

ΚΑΠΝΙΚΗ Α. ΜΙΧΑΗΛΙΔΗΣ Α.Ε.
Ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις
για τη χρήση από 1 Ιανουαρίου 2010 έως 31 Δεκεμβρίου 2010
(Τα ποσά είναι εκπεφρασμένα σε χιλιάδες Ευρώ, εκτός αν δηλώνεται διαφορετικά)



Ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις
για τη χρήση από 1 Ιανουαρίου 2010 έως 31 Δεκεμβρίου 2010
σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς

Βεβαιώνεται ότι οι συνημμένες Ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις είναι εκείνες που εγκρίθηκαν από το Διοικητικό Συμβούλιο της «**ΚΑΠΝΙΚΗ Α. ΜΙΧΑΗΛΙΔΗΣ Α.Ε.**» την 29 Απριλίου 2011 και έχουν δημοσιοποιηθεί μέσω του τύπου και έχουν αναρτηθεί στο διαδίκτυο στη διεύθυνση www.michailides.com. Επισημαίνεται ότι τα δημοσιευθέντα στον τύπο "Συνοπτικά Οικονομικά Στοιχεία και Πληροφορίες της Χρήσης από 1η Ιανουαρίου 2010 μέχρι 31η Δεκεμβρίου 2010" στοχεύουν στο να παράσχουν στον αναγνώστη ορισμένα γενικά οικονομικά στοιχεία αλλά δεν παρέχουν την ολοκληρωμένη εικόνα της οικονομικής θέσης και των αποτελεσμάτων της Εταιρείας, σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς. Επίσης επισημαίνεται ότι, χάριν απλοποίησης, στα δημοσιευθέντα στον τύπο οικονομικά στοιχεία έχουν γίνει ορισμένες συμπτύξεις και ανακατατάξεις κονδυλίων.

Αλέξανδρος Μιχαηλίδης
Πρόεδρος και Διευθύνων Σύμβουλος του Διοικητικού Συμβουλίου
ΚΑΠΝΙΚΗ Α. ΜΙΧΑΗΛΙΔΗΣ Α.Ε.

ΚΑΠΝΙΚΗ Α. ΜΙΧΑΗΛΙΔΗΣ Α.Ε.
Ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις
για τη χρήση από 1 Ιανουαρίου 2010 έως 31 Δεκεμβρίου 2010
(Τα ποσά είναι εκπεφρασμένα σε χιλιάδες Ευρώ, εκτός αν δηλώνεται διαφορετικά)

Π Ε Ρ Ι Ε Χ Ο Μ Ε Ν Α

Ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις	Σελίδα
Έκθεση Διαχείρισεως Διοικητικού Συμβουλίου προς την Ετήσια Τακτική Γενική Συνέλευση των Μετόχων	3-13
Έκθεση Ελέγχου Ανεξάρτητου Ορκωτού Ελεγκτή Λογιστή	14-15
Ενοποιημένη και Εταιρική Κατάσταση Συνολικών Εσόδων	17
Ενοποιημένη και Εταιρική Κατάσταση Οικονομικής Θέσης	18
Ενοποιημένη Κατάσταση Μεταβολών Ιδίων Κεφαλαίων	19
Εταιρική Κατάσταση Μεταβολών Ιδίων Κεφαλαίων	20
Ενοποιημένη και Εταιρική Κατάσταση Ταμειακών Ροών	21
Σημειώσεις επί των Ετήσιων Οικονομικών Καταστάσεων	22-81

ΚΑΠΝΙΚΗ Α. ΜΙΧΑΗΛΙΔΗΣ Α.Ε.
Ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις
για τη χρήση από 1 Ιανουαρίου 2010 έως 31 Δεκεμβρίου 2010
(Τα ποσά είναι εκπεφρασμένα σε χιλιάδες Ευρώ, εκτός αν δηλώνεται διαφορετικά)

Ετήσια Έκθεση του Διοικητικού Συμβουλίου
της ΚΑΠΝΙΚΗ Α. ΜΙΧΑΗΛΙΔΗΣ Α.Ε.
επί των Ενοποιημένων και Εταιρικών Οικονομικών Καταστάσεων
για τη χρήση από 1/1/2010 έως 31/12/2010

Κύριοι Μέτοχοι,

Έχουμε την τιμή να σας υποβάλλουμε προς έγκριση, σύμφωνα με τον εμπορικό νόμο και το καταστατικό της Εταιρείας, τις ενοποιημένες Οικονομικές Καταστάσεις της ΚΑΠΝΙΚΗ Α. ΜΙΧΑΗΛΙΔΗΣ Α.Ε. για τη χρήση που έληξε την 31 Δεκεμβρίου 2010, οι οποίες έχουν συνταχθεί σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς.

Η παρούσα έκθεση παρέχει πληροφορίες για την Δομή του Ομίλου, συνοπτικές χρηματοοικονομικές πληροφορίες για την οικονομική κατάσταση και τα αποτελέσματα της Εταιρείας και του Ομίλου, περιγραφή των σημαντικών γεγονότων που έλαβαν χώρα κατά τη κλειόμενη οικονομική χρήση και την επίδραση αυτών στις ετήσιες οικονομικές καταστάσεις, περιγραφή των σημαντικών γεγονότων που συνέβησαν από τη λήξη της χρήσεως έως και την ημερομηνία σύνταξης της παρούσας εκθέσεως, περιγραφή των κυριοτέρων κινδύνων και αβεβαιοτήτων, παράθεση ποιοτικού χαρακτήρα στοιχείων και εκτιμήσεων για την εξέλιξη των δραστηριοτήτων της Εταιρείας και του Ομίλου για την επόμενη οικονομική χρήση καθώς και πληροφορίες σχετικά με την μερισματική πολιτική του Ομίλου.

Δομή του Ομίλου

Ο όμιλος ΚΑΠΝΙΚΗ Α. ΜΙΧΑΗΛΙΔΗΣ Α.Ε. απαρτίζεται από τις ακόλουθες εταιρείες :

Εταιρεία	ΕΔΡΑ	ΠΟΣΟΣΤΟ ΣΥΜΜΕΤΟΧΗΣ	ΚΥΡΙΑ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΑ
ΚΑΠΝΙΚΗ Α. ΜΙΧΑΗΛΙΔΗΣ Α.Ε.	Θεσσαλονίκη	Μητρική	Επεξεργασία καπνών ανατολικού και δυτικού τύπου
<i>I. Θυγατρικές εταιρείες</i>			
LEAF TOBACCO A.MICHAILIDES AD SANDANSKI BULGARIA	Βουλγαρία	98,3%	Επεξεργασία καπνών ανατολικού τύπου
STRUMICA TABAK AD	F.Y.R.O.M.	83,1%	Επεξεργασία καπνών ανατολικού τύπου
MIKAKORCA Sh .P.K.	Αλβανία	62,0%	Επεξεργασία καπνών ανατολικού τύπου
MICHAILIDES TOBACCO MOLDOVA S.A.	Μολδαβία	99,9%	Επεξεργασία καπνών ανατολικού και δυτικού τύπου
ARIS TOBACCO SPOL S.R.O.	Σλοβακία	100,0%	Επεξεργασία καπνών ανατολικού τύπου

ΚΑΠΝΙΚΗ Α. ΜΙΧΑΗΛΙΔΗΣ Α.Ε.
Ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις
για τη χρήση από 1 Ιανουαρίου 2010 έως 31 Δεκεμβρίου 2010
(Τα ποσά είναι εκπεφρασμένα σε χιλιάδες Ευρώ, εκτός αν δηλώνεται διαφορετικά)

Εταιρεία	ΕΔΡΑ	ΠΟΣΟΣΤΟ ΣΥΜΜΕΤΟΧΗΣ	ΚΥΡΙΑ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΑ
A.J.MICHAILIDES COMMERCIAL ENTERPRISES LTD	Λεμεσός	100,0%	Εταιρεία συμμετοχών
TRADE & BROKERAGE	Channel Islands	100,0%	Εμπορία καπνών
LEAF TOBACCO A. MICHAILIDES ALGERIA-TABACS D'ORIENT S.P.A.	Αλγερία	75,0%	Εμπορία καπνών
FERMENT TUTUN SA DROCHIA	Μολδαβία	95,2%	Εμπορία καπνών
ΑΓΡΕΞΤΕΝΤ Α.Ε.	Θεσσαλονίκη	100,0%	Απεντομώσεις, Γεωργικά φάρμακα, Εμπορία καπνών
ATLAS TOBACCO SPA	Αλγερία	56,7%	Επεξεργασία καπνών ανατολικού τύπου
MICHAILIDES ML ORIENTAL TOBACCO PVT LTD.	Ινδία	55,0%	Επεξεργασία καπνών ανατολικού τύπου

Κατά την κλειόμενη οικονομική χρήση οι συμμετοχές του Ομίλου μεταβλήθηκαν ως εξής:

Απόκτηση νέων θυγατρικών

- Κατά τη διάρκεια του τελευταίου τριμήνου της τρέχουσας χρήσεως ο Όμιλος προέβει, από κοινού με την ιδική εταιρεία ML Group, στην σύσταση της Εταιρείας MICHAILIDES ML ORIENTAL TOBACCO PVT LTD, η οποία βρίσκεται στην Ινδία και δραστηριοποιείται στον κλάδο της επεξεργασίας καπνών ανατολικού τύπου. Η Εταιρεία συμμετείχε κατά 55,0% στο μετοχικό κεφάλαιο της εν λόγω εταιρείας, έναντι συνολικού τιμήματος € 140.

Συνοπτικές χρηματοοικονομικές πληροφορίες για τον Όμιλο και την Εταιρεία

Οικονομική Θέση – Αποτελέσματα

Όπως προκύπτει από τις συνημμένες οικονομικές καταστάσεις ο Όμιλος εμφάνισε κέρδη μετά φόρων ποσού € 25.095 έναντι € 19.377 της προηγούμενης χρήσεως. Ο κύκλος εργασιών ανήλθε σε € 137.570 έναντι € 137.344 της προηγούμενης χρήσεως. Τα έξοδα λειτουργίας διοικήσεως ανήλθαν σε € 6.107 έναντι € 5.888 της προηγούμενης χρήσεως, τα έξοδα λειτουργίας διάθεσης ανήλθαν σε € 3.549 έναντι € 5.216 της προηγούμενης χρήσεως και τα χρηματοοικονομικά έξοδα ανήλθαν σε € 17.806 έναντι € 14.722 της προηγούμενης χρήσεως.

Η Εταιρεία εμφάνισε κέρδη μετά φόρων € 4.393 έναντι € 10.133 της προηγούμενης χρήσεως. Ο κύκλος εργασιών ανήλθε σε € 92.687 έναντι € 100.374 της προηγούμενης της προηγούμενης χρήσεως. Τα έξοδα λειτουργίας διοίκησης ανήλθαν σε € 4.071 έναντι € 3.652, τα έξοδα λειτουργίας διαθέσεως ανήλθαν σε € 2.701 έναντι € 4.517 και τα χρηματοοικονομικά έξοδα ανήλθαν σε € 17.387 έναντι € 12.849.

Διαχείριση χρηματοοικονομικών κινδύνων

Συναλλαγματικός κίνδυνος

Ο Όμιλος εκτίθεται σε συναλλαγματικό κίνδυνο που απορρέει κυρίως από τις επενδύσεις σε επιχειρήσεις οι οποίες έχουν έδρα και δραστηριοποιούνται στο εξωτερικό καθώς και από περιορισμένες εμπορικές συναλλαγές που διενεργούνται σε νόμισμα διαφορετικό του λειτουργικού.

Η Εταιρεία δεν έχει σημαντικά στοιχεία ενεργητικού και παθητικού σε νόμισμα διαφορετικό από το ευρώ και ως εκ τούτου δεν υφίσταται ουσιαστικός συναλλαγματικός κίνδυνος. Αναφορικά με τις περιορισμένες εμπορικές συναλλαγές που διενεργούνται σε νόμισμα διαφορετικό του λειτουργικού, ο Όμιλος έχει υιοθετήσει την πολιτική των συναλλαγών με προκαταβολικό διακανονισμό με σκοπό τον περιορισμό των συναλλαγματικών διαφορών.

Ο Όμιλος έχει συγκεκριμένες επενδύσεις σε επιχειρήσεις που δραστηριοποιούνται στο εξωτερικό, των οποίων τα περιουσιακά στοιχεία εκτίθενται σε συναλλαγματικό κίνδυνο.

Κίνδυνος τιμής

Ο Όμιλος εκτίθεται σε κίνδυνο τιμών ακινήτων λόγω των σημαντικών επενδύσεων του σε ακίνητη περιουσία, οι οποίες περιλαμβάνονται στην ενοποιημένη κατάσταση οικονομικής θέσης στις κατηγορίες των ενσώματων ακινητοποιήσεων και των επενδύσεων σε ακίνητα. Η σχετική έκθεση του Ομίλου περιορίζεται σημαντικά από το γεγονός ότι το σύνολο σχεδόν της ακίνητης περιουσίας του αφορά ακίνητα τα οποία εκμεταλλεύεται ο Όμιλος και δεν υπάρχει για αυτά σχέδιο εκποίησης ή διαθέσεως στο άμεσο μέλλον. Επίσης, ο σχετικός κίνδυνος που απορρέει από το χαρτοφυλάκιο επενδυτικών ακινήτων που διακατέχει ο Όμιλος, πέρα από το γεγονός ότι αυτά αντιπροσωπεύουν μικρό μέρος της ακίνητης περιουσίας του Ομίλου, περιορίζεται ουσιαστικά και από την υιοθετούμενη στρατηγική της Διοικήσεως αναφορικά με τις εν λόγω επενδύσεις η οποία έχει να κάνει με τη προσπάθεια σύναψης μακροπρόθεσμων λειτουργικών μισθώσεων με επιλεγμένους μισθωτές.

Ο Όμιλος εκτίθεται σε μεταβολές της αξίας των εμπορευμάτων που διακινεί (καπνά ανατολικού και δυτικού τύπου). Ο κίνδυνος αυτός αντιμετωπίζεται κυρίως με την ανάλογη μεταβολή των τιμών πώλησης.

Κίνδυνος επιτοκίου

Ο Όμιλος δεν έχει σημαντικά έντοκα στοιχεία ενεργητικού και συνεπώς το εισόδημα και οι λειτουργικές ταμειακές ροές του είναι ουσιαδώς ανεξάρτητες από τις αλλαγές στην αγορά των επιτοκίων.

Ο κίνδυνος επιτοκίου του Ομίλου αυξάνεται από τις μακροπρόθεσμες και βραχυπρόθεσμες τραπεζικές υποχρεώσεις. Οι μακροπρόθεσμες και βραχυπρόθεσμες τραπεζικές υποχρεώσεις του Ομίλου υπόκεινται σε κυμαινόμενα επιτόκια, γεγονός το οποίο εκθέτει τον Όμιλο σε κίνδυνο ταμειακών ροών επιτοκίου. Η Διοίκηση παρακολουθεί, σε συνεχή βάση τις διακυμάνσεις των επιτοκίων και τις χρηματοδοτικές ανάγκες του Ομίλου και αξιολογεί κατά περίπτωση τη διάρκεια των δανείων και τη σχέση μεταξύ σταθερού και κυμαινόμενου επιτοκίου.

Κατά την 31/12/2010, εάν τα επιτόκια των δανειακών υποχρεώσεων ήταν 0,50 % υψηλότερα/χαμηλότερα και οι υπόλοιπες μεταβλητές παρέμεναν σταθερές, τα μετά φόρων αποτελέσματα της κλειόμενης χρήσεως και η καθαρή θέση του Ομίλου θα εμφανίζονταν μειωμένα/αυξημένα κατά το ποσό των € 2.337 (2009: € 1.878) περίπου, κυρίως λόγω των υψηλότερων/χαμηλότερων εξόδων χρεωστικών τόκων που θα προέκυπταν από τις δανειακές υποχρεώσεις με κυμαινόμενο επιτόκιο.

Πιστωτικός κίνδυνος

Ο πιστωτικός κίνδυνος διαχειρίζεται σε επίπεδο Ομίλου. Ο πιστωτικός κίνδυνος προκύπτει από τα χρηματικά διαθέσιμα, τις καταθέσεις στις τράπεζες, καθώς επίσης και από τις πιστωτικές εκθέσεις στους πελάτες, συμπεριλαμβανομένων των σημαντικών απαιτήσεων και διενεργημένων συναλλαγών.

Ο Όμιλος έχει σημαντική συγκέντρωση των απαιτήσεων του, κυρίως λόγω του γεγονότος ότι οι απαιτήσεις αφορούν περιορισμένο αριθμό πελατών, οι οποίοι είτε είναι διεθνούς κύρους πολυεθνικές εταιρείες, είτε αποτελούν συνδεδεμένα μέρη, σύμφωνα με το Δ.Λ.Π. 24 και συνεπώς η ύπαρξη πιστωτικού κινδύνου περιορίζεται.

Κίνδυνος ρευστότητας

Συνετή διαχείριση του κινδύνου ρευστότητας προϋποθέτει επαρκείς εξασφαλίσεις χρηματικών διαθεσίμων και την διαθεσιμότητα χρηματοδότησης μέσω επαρκών πιστωτικών λειτουργιών. Λόγω της δυναμικής φύσης των δραστηριοτήτων, ο Όμιλος διατηρεί ευελιξία χρηματοδότησης

ΚΑΠΝΙΚΗ Α. ΜΙΧΑΗΛΙΔΗΣ Α.Ε.
Ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις
για τη χρήση από 1 Ιανουαρίου 2010 έως 31 Δεκεμβρίου 2010
(Τα ποσά είναι εκπεφρασμένα σε χιλιάδες Ευρώ, εκτός αν δηλώνεται διαφορετικά)

με το να διατηρεί διαθεσιμότητα πιστώσεων. Οι διαθέσιμες και αχρησιμοποίητες τραπεζικές πιστώσεις της Εταιρείας κατά την λήξη της κλειόμενης χρήσεως ανέρχονταν συνολικά στο ποσό των € 35.100. Η Διοίκηση επισκοπεί τις κυλιόμενες προβλέψεις των ρευστών διαθεσίμων με βάση τις προσδοκώμενες ταμειακές ροές του Ομίλου.

Κατά τη λήξη της κλειόμενης χρήσεως, μακροπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις του Ομίλου συνολικού ποσού € 194.641 υπόκεινται στην υποχρέωση τήρησης συγκεκριμένων χρηματοοικονομικών δεικτών (Ε.Β.Ι.Τ.Δ.Α. / Κόστος χρηματοδότησης, Ε.Β.Ι.Τ.Δ.Α. / Καταβεβλημένους τόκους, Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων / Σύνολο δανειακών υποχρεώσεων). Η Διοίκηση του Ομίλου εκτιμά ότι ο Όμιλος θα συνεχίσει να ανταποκρίνεται πλήρως στις υποχρεώσεις που απορρέουν κατά την 31/12/2010 από τις δανειακές συμβάσεις, διασφαλίζοντας έτσι επαρκή κεφάλαια για την ομαλή λειτουργία του Ομίλου στο μέλλον.

Στον επόμενο πίνακα παρατίθεται ανάλυση των χρηματοοικονομικών υποχρεώσεων, σύμφωνα με τις συμβατικές ημερομηνίες διευθέτησης αυτών.

Κατά την 31/12/2010	Μέχρι 1 έτος	Από 1 έως και 2 έτη	Από 2 έως και 5 έτη	Πάνω από 5 έτη
Δάνεια	185.149	25.677	84.132	4.197
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	29.048	0	0	0

Κατά την 31/12/2009	Μέχρι 1 έτος	Από 1 έως και 2 έτη	Από 2 έως και 5 έτη	Πάνω από 5 έτη
Δάνεια	121.160	61.366	86.950	0
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	38.909	0	0	0

Διαχείριση κεφαλαίου

Σκοπός του Ομίλου κατά τη διαχείριση των κεφαλαίων του αποτελεί η εξασφάλιση ικανότητας συνεχούς δραστηριότητας, η παροχή κερδών στους μετόχους του καθώς και η διατήρηση κεφαλαιουχικής δομής, η οποία θα μειώνει το κόστος κεφαλαίου.

Το κεφάλαιο επισκοπείται με βάση ένα συντελεστή μόχλευσης. Ο συντελεστής υπολογίζεται ως το καθαρό χρέος διαιρούμενο με το συνολικό κεφάλαιο. Το καθαρό χρέος υπολογίζεται ως ο συνολικός δανεισμός (συμπεριλαμβάνονται βραχυπρόθεσμα και μακροπρόθεσμα δάνεια όπως εμφανίζονται στην Κατάσταση Οικονομικής Θέσης) μείον τα χρηματικά διαθέσιμα. Το συνολικό κεφάλαιο υπολογίζεται ως τα ίδια κεφάλαια που εμφανίζονται στην Κατάσταση Οικονομικής Θέσης συν το καθαρό χρέος. Πιο συγκεκριμένα:

ΚΑΠΝΙΚΗ Α. ΜΙΧΑΗΛΙΔΗΣ Α.Ε.
Ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις
για τη χρήση από 1 Ιανουαρίου 2010 έως 31 Δεκεμβρίου 2010
(Τα ποσά είναι εκπεφρασμένα σε χιλιάδες Ευρώ, εκτός αν δηλώνεται διαφορετικά)

	Σημείωση	Ο ΟΜΙΛΟΣ	
		Κατά την 31/12/2010	Κατά την 31/12/2009
Σύνολο δανείων	29	299.155	269.477
Μείον: Χρηματικά διαθέσιμα	26	(2.566)	(13.756)
Καθαρό χρέος		296.589	255.721
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων		185.112	142.612
Σύνολο απασχολούμενου κεφαλαίου		481.701	398.333
Συντελεστής μόχλευσης		61,57%	64,20%

Η μεταβολή του δείκτη μόχλευσης κατά την κλειόμενη οικονομική χρήση οφείλεται κυρίως:

- (α) στην αύξηση του καθαρού χρέους κατά το ποσό των € 40.868 λόγω της διάθεσης των χρηματικών διαθεσίμων για την αποπληρωμή των υποχρεώσεων του Ομίλου,
- (β) στα θετικά αποτελέσματα μετά φόρων ποσού € 25.095 που είχαν ως αποτέλεσμα την αύξηση των Ιδίων Κεφαλαίων του Ομίλου και
- (γ) στο κέρδος επανεκτίμησης των ιδιόκτητων παγίων περιουσιακών στοιχείων, € 20.992, που είχε ως αποτέλεσμα την αύξηση των Ιδίων Κεφαλαίων του Ομίλου κατά € 17.274 (μετά την αφαίρεση της αναβαλλόμενης φορολογίας ποσού € 3.717).

Εύλογη Αξία

Η εύλογη αξία των χρηματοοικονομικών μέσων που διαπραγματεύονται σε ενεργές αγορές (όπως οι επενδύσεις σε ακίνητη περιουσία και οι εμπορικές συναλλαγές) είναι βασισμένη στις τιμές αγοράς την ημερομηνία των οικονομικών καταστάσεων. Η αναφερόμενη τιμή της αγοράς που χρησιμοποιείται για χρηματοοικονομικούς σκοπούς από τον Όμιλο είναι η τρέχουσα τιμή προσφοράς.

Η εύλογη αξία των χρηματοοικονομικών μέσων τα οποία δεν διαπραγματεύονται σε μια ενεργή αγορά καθορίζεται από κατάλληλες για κάθε περίπτωση τεχνικές αποτιμήσεων. Η Διοίκηση του Ομίλου χρησιμοποιεί πληθώρα μεθόδων και κάνει υποθέσεις που βασίζονται στις συνθήκες αγοράς που υπάρχουν σε κάθε ημερομηνία οικονομικών καταστάσεων.

Γενικές παρατηρήσεις

Τα βασικά κονδύλια καθώς και οι λογιστικές αρχές που εφαρμόζονται περιγράφονται αναλυτικά στις σημειώσεις και αποτελούν αναπόσπαστο μέρος των Ετησίων Οικονομικών Καταστάσεων.

ΚΑΠΝΙΚΗ Α. ΜΙΧΑΗΛΙΔΗΣ Α.Ε.
Ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις
για τη χρήση από 1 Ιανουαρίου 2010 έως 31 Δεκεμβρίου 2010
(Τα ποσά είναι εκπεφρασμένα σε χιλιάδες Ευρώ, εκτός αν δηλώνεται διαφορετικά)

Υποχρεώσεις και Απαιτήσεις

Οι υποχρεώσεις του Ομίλου αυξήθηκαν σημαντικά, ωστόσο σε σχέση με τις αγορές και τις πληρωμές καπνών, εσοδείας 2010, που πραγματοποιήθηκαν εντός της κλειόμενης χρήσεως είναι ουσιαστικά μειωμένες.

Σημειώνεται επίσης ότι στο σύνολο των απαιτήσεων του Ομίλου περιλαμβάνεται υπόλοιπο (ποσό σε εκ. ευρώ) € 8.42 το οποίο αφορά απαιτήσεις φόρων και εισφορών από το Ελληνικό Δημόσιο το οποίο θα έπρεπε να έχει επιστραφεί ή συμψηφιστεί. Επιπλέον οι υποχρεώσεις εμφανίζονται αυξημένες κατά (ποσό σε εκ. ευρώ) € 52 λόγω των φορτώσεων που πραγματοποιήθηκαν κατά το τελευταίο τρίμηνο της κλειόμενης χρήσεως, ύψους (ποσό σε εκ. ευρώ) € 20, σε συνδυασμό με την καθυστέρηση εισπράξεων από πελάτες στην Αλγερία, Αίγυπτο και Λιβύη καθώς και στην αλλαγή του χρόνου αποπληρωμής από μεγάλο πελάτη μας. Σημειώνεται ότι, από τα εν λόγω ποσά εντός του πρώτου διμήνου της τρέχουσας χρήσεως (2011) πραγματοποιήθηκαν εισπράξεις ποσού (ποσό σε εκ. ευρώ) € 35.

Σημαντικά γεγονότα που έλαβαν χώρα κατά την κλειόμενη οικονομική χρήση και επίδραση αυτών στις ετήσιες οικονομικές καταστάσεις

- Ο Όμιλος από το καλοκαίρι της κλειόμενης χρήσεως ξεκίνησε την αγορά των χωρικών καπνών στην Ελλάδα και από τις το φθινόπωρο της κλειόμενης χρήσεως στην Μολδαβία, Βουλγαρία, Αλβανία και FYROM. Έως τη λήξη της κλειόμενης χρήσεως σημαντική ποσότητα των προγραμματισθέντων αγορών του Ομίλου στις εκτός Ελλάδος αγορές είχαν ολοκληρωθεί και βρίσκονταν στις αποθήκες του Ομίλου. Η έναρξη των αγορών ξεκίνησε νωρίτερα από προηγούμενα έτη ως αποτέλεσμα των αναγκών των πελατών μας και θα έχει ως αποτέλεσμα τον καλύτερο προγραμματισμό της παραγωγικής διαδικασίας (που σύμφωνα με πληροφορίες και πάντοτε υπό τις οδηγίες των πελατών μας θα είναι σε σημαντικά σημεία διαφορετική από αυτή των προηγούμενων εσοδειών) και την καταβολή κάθε απαιτούμενης προσπάθειας για τον περεταίρω ορθολογισμό του κόστους παραγωγής.
- Επίσης, ολοκληρώθηκε ο φορολογικός έλεγχος της μητρικής εταιρείας και της πρώην θυγατρική της με την επωνυμία Α. ΜΙΧΑΗΛΙΔΗΣ Α.Ε. ΑΓΡΟΤΙΚΕΣ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΕΣ για τις χρήσεις 2000 – 2004 με αποτέλεσμα να προκύψουν, επιπλέον των καταβληθέντων φόρων των χρήσεων αυτών, πρόσθετοι φόροι ύψους (ποσό σε ευρώ) € 3.741.946,62 και προσαυξήσεις (ποσό σε ευρώ) € 18.778,32 διαμορφώνοντας την τελική υποχρέωση της Εταιρείας σε (ποσό σε ευρώ) € 3.760.724,94. Το εν λόγω ποσό, το οποίο προέκυψε ως αποτέλεσμα της κωλυσιεργίας των φορολογικών αρχών και της μη έγκαιρης ολοκλήρωσης των ελέγχων τους, θα καταβληθεί σε

ΚΑΠΝΙΚΗ Α. ΜΙΧΑΗΛΙΔΗΣ Α.Ε.
Ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις
για τη χρήση από 1 Ιανουαρίου 2010 έως 31 Δεκεμβρίου 2010
(Τα ποσά είναι εκπεφρασμένα σε χιλιάδες Ευρώ, εκτός αν δηλώνεται διαφορετικά)

εικοσιτέσσερις (24) ισόποσες μηνιαίες δόσεις μετά την αφαίρεση της προκαταβολής (20% επί του καταβληθέντος ποσού).

Η Διοίκηση του Ομίλου αντιλαμβανόμενη τον τρόπο με τον οποίο αντιμετωπίζονται συγκεκριμένοι παράγοντες κόστους από τις αρμόδιες φορολογικές αρχές θεωρεί επιτακτική την άμεση προσαρμογή στις νέες συνθήκες και τακτικές. Η εν λόγω προσαρμογή σε συνδυασμό με το νέο τρόπο παραγωγής θα επιτρέψει την θωράκιση της Εταιρείας και θα διασφαλίσει την απρόσκοπτη λειτουργία και κερδοφορία της, ανεξάρτητα από τις επικρατούσες οικονομικές συνθήκες στην Ελλάδα

- Η Εταιρεία παρέδωσε στις αρμόδιες φορολογικές αρχές το σύνολο των αιτηθέντων παραστατικών, για να προβούν στον απαιτούμενο έλεγχο για την επιστροφή του Φ.Π.Α. (ο οποίος δεν επιστρέφεται από τον Δεκέμβριο του 2008 στερώντας σημαντική ρευστότητα). Έως την ημερομηνία σύνταξης της παρούσης δεν υπάρχει καμία απολύτως πληροφόρηση από τις αρμόδιες φορολογικές αρχές για την πορεία του ελέγχου.
- Ο Όμιλος προέβη, μαζί με την ινδική εταιρεία ML Group, στην ίδρυση εταιρείας στην Ινδία στην οποία κατέχει 55% και η οποία συμπεριλαμβάνεται για πρώτη φορά στις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις του Ομίλου. Σκοπός της εν λόγω κίνησης είναι η επέκταση της παραγωγής ανατολικού τύπου καπνών στην Ινδία καθώς οι παραδοσιακές χώρες παραγωγής εμφανίζουν μειωμένη παραγωγή. Η δομή και ο συνδυασμός κόστους-ποιότητας εγγυώνται την παροχή στους πελάτες μας (οι οποίοι ήδη έχουν εκφράσει θετικά σχόλια) ικανής ποσότητας άριστης ποιότητας καπνών ανατολικού τύπου σε τιμές που εγγυώνται για τον Όμιλο σημαντικά κέρδη .
- Εντός της κλειόμενης χρήσεως συνεχίστηκε η διαδικασία συγχώνευσης των δύο υφιστάμενων θυγατρικών Michailides Tobacco Moldova S.A και Fermentutun S.A, στην Μολδαβία, η οποία θα ολοκληρωθεί εντός της τρέχουσας χρήσεως (2011).
- Ολοκληρώθηκαν οι διαπραγματεύσεις και ο Όμιλος προχώρησε στη σύναψη τραπεζικής εμπορικής πίστωσης, ως Trade Credit, με την τράπεζα FBN Bank (UK) Limited ύψους (ποσό σε ευρώ) € 20.000.000. Επίσης, ολοκληρώθηκαν οι διαπραγματεύσεις και ο Όμιλος αύξησε το πιστωτικό όριο με την Credit Suisse στα (ποσό σε ευρώ) € 20.000.000. Τέλος, ο Όμιλος ολοκλήρωσε τις διαπραγματεύσεις και αύξησε το πιστωτικό όριο με την Societe Generale σε Βουλγαρία, στα (ποσό σε ευρώ) € 10.000.000 και σε Μολδαβία επιπλέον (ποσό σε ευρώ) € 1.250.000 και επιπλέον (ποσό σε USD) \$ 1.000.000.
- Ο Όμιλος σταμάτησε τη συνεργασία του με τις τράπεζες Royal Bank of Scotland (ως

ΚΑΠΝΙΚΗ Α. ΜΙΧΑΗΛΙΔΗΣ Α.Ε.
Ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις
για τη χρήση από 1 Ιανουαρίου 2010 έως 31 Δεκεμβρίου 2010
(Τα ποσά είναι εκπεφρασμένα σε χιλιάδες Ευρώ, εκτός αν δηλώνεται διαφορετικά)

συνέχειας της ABN-AMRO Bank) και Barclays Bank και σύναψε συμφωνίες παύσεως των εργασιών με τις Unicredit και IntesaSanPaolo εντός της τρέχουσας χρήσεως (2011) λόγω της παύσεως των εργασιών των εν λόγω τραπεζών και αποχωρήσεως τους από την Ελλάδα.

- Ο Όμιλος διατήρησε την θέση του με τους υφισταμένους πελάτες του και επιπροσθέτως σύναψε σημαντικά συμβόλαια πωλήσεως με την μεγαλύτερη ιδιωτική βιομηχανία παραγωγής σιγαρέτων της Ρωσίας Donskoy Tabak. Επιπροσθέτως άρχισε σημαντικές επαφές για εμπορική συνεργασία με μία εκ των μεγαλύτερων βιομηχανιών παραγωγής σιγαρέτων της Αμερικής .

Σημαντικά γεγονότα που συνέβησαν από τη λήξη της χρήσεως μέχρι την ημερομηνία συντάξεως της παρούσας εκθέσεως

Ο Όμιλος ολοκλήρωσε την αγορά καπνών εσοδείας 2010 η οποία ήταν αυξημένη κατά 28,32 % σε σχέση με την εσοδεία 2009 λόγω της αυξημένης ζήτησης του προϊόντος και των παραγγελιών των πελατών μας.

Εντός του Ιανουαρίου της τρέχουσας χρήσης ολοκληρώθηκε η κτιριακή κατασκευή και εγκατάσταση νέων μηχανημάτων, με προσθήκη Soft Dryer και πρέσας χαρτοκιβωτίων, και εγκαινιάστηκε το νέο υπερσύγχρονο εργοστάσιο του Ομίλου στην περιοχή Sandanski της Βουλγαρίας από το οποίο ήδη επεξεργάζεται καπνά εσοδείας του 2010.

Επίσης, ολοκληρώνεται εντός του Μαΐου η σημαντική επένδυση στο εργοστάσιο του Ομίλου στην Strumica της FYROM με την κατασκευή νέων κτιριακών εγκαταστάσεων, βελτίωση υφιστάμενων υποδομών κτιρίων και εγκατάσταση νέων μηχανημάτων με προσθήκη Soft Dryer και πρέσας χαρτοκιβωτίων. Ήδη η εσοδεία 2011 έχει αρχίσει να επεξεργάζεται .

Εντός του Μαρτίου, ο Όμιλος προέβει στη σύναψη με την FBN Bank (UK) Limited δανειακή σύμβαση ύψους (ποσό σε ευρώ) € 64.000.000 (με συγχώνευση της εμπορικής πιστώσεως που ήδη είχε) διάρκειας δύο (2) ετών. Η υπογραφή της εν λόγω σύμβασης σε συνθήκες χρηματοοικονομικής αστάθειας και κρίσης χρέους στην Ελλάδα, καταδεικνύει την εμπιστοσύνη των μεγάλων τραπεζών προς τον Όμιλο καθώς και τις προοπτικές διατηρήσεως της αναπτυξιακής του πορείας και της κερδοφορίας του.

Τον Απρίλιο η Εταιρεία αιτήθηκε την παράταση αποπληρωμής για δεκαοχτώ (18) μήνες του κοινοπρακτικού δανείου με την Sumitomo Mitsui Banking Corporation Europe Limited και των

ΚΑΠΝΙΚΗ Α. ΜΙΧΑΗΛΙΔΗΣ Α.Ε.
Ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις
για τη χρήση από 1 Ιανουαρίου 2010 έως 31 Δεκεμβρίου 2010
(Τα ποσά είναι εκπεφρασμένα σε χιλιάδες Ευρώ, εκτός αν δηλώνεται διαφορετικά)

τεσσάρων (4) κοινοπρακτούντων τραπεζών ποσού (ποσό σε ευρώ) € 60.000.000. Λαμβάνοντας υπ' όψιν ότι η κρίση χρέους του Ελληνικού Δημοσίου δεν θα επηρεάσει την απόφαση των κοινοπρακτούντων τραπεζών, διότι ο Όμιλος είναι αμιγώς εξαγωγικός και με μηδενική έκθεση σε πωλήσεις εντός Ελλάδας καθώς το 85% αυτών πραγματοποιούνται προς τις μεγαλύτερες βιομηχανίες παραγωγής σιγαρέτων στον κόσμο, η Διοίκηση προσδοκά την επιτυχή έκβαση.

Οι περαιτέρω μειώσεις της πιστοληπτικής ικανότητας της Ελλάδος από διεθνείς οίκους αξιολογήσεων αναμένεται να οδηγήσουν στην αύξηση του κόστους χρηματοδότησεως του Ομίλου κατά το 2011, με συνέπεια τη σύναψη νέων δανειακών συμβάσεων για την κάλυψη των αναγκών του και την διασφάλιση της απρόσκοπτης λειτουργίας του. Το αυξημένο κόστος χρηματοδότησης θα καλυφθεί από την ορθολογιστικά προσαρμοσμένη κοστολόγηση της Εταιρείας και την αυξημένη κερδοφορία που αναμένεται να έχει ο Όμιλος τα επόμενα έτη .

Δεν συνέβησαν άλλα σημαντικά γεγονότα που θα έπρεπε να αναφερθούν εδώ και η όλη πορεία των εργασιών της εταιρείας βαίνει ομαλά.

Συμπεράσματα / Προβλεπόμενη πορεία

Τα κέρδη της χρήσεως μετά φόρων είναι αυξημένα κατά 29,5 % κυρίως λόγω αύξησης του μικτού περιθωρίου κατά 10,0% συνέπεια των φορτώσεως (κατόπιν οδηγιών των πελατών μας σύμφωνα με τις ανάγκες τους), μεγαλύτερων ποσοτήτων εμπορικών καπνών προελεύσεως Τουρκίας, μειώσεως κόστους διοίκησης και διανομής κατά 13,0% καθώς και μειώσεως των αναβαλλόμενων φόρων.

Ο Όμιλος λαμβάνει καθημερινά τα μέτρα του , ούτως ώστε πιθανές συνέπειες της διεθνούς και εγχώριας οικονομικής κρίσης να μην έχουν σοβαρή επίπτωση στην ομαλή λειτουργία του ομίλου.

Οι επιβεβαιωμένες πωλήσεις σε πελάτες μας υπερβαίνουν σήμερα τα 220 εκατ. ευρώ.

Οι προοπτικές του Ομίλου είναι άριστες. Με τις επενδύσεις οι οποίες πραγματοποιήθηκαν και την αναπτυξιακή πολιτική η οποία έχει αποκρυσταλλωθεί αναμένουμε καλύτερα αποτελέσματα εντός της τρέχουσας χρήσης. Ο Όμιλος έχει ισχυροποιήσει την θέση του στον χώρο επεξεργασίας φύλλων καπνού , οι πελάτες του δείχνουν αυξανόμενη ικανοποίηση και υποστήριξη , είναι ικανός να ανταποκριθεί στις νέες συνθήκες και απαιτήσεις που έχουν

ΚΑΠΝΙΚΗ Α. ΜΙΧΑΗΛΙΔΗΣ Α.Ε.
Ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις
για τη χρήση από 1 Ιανουαρίου 2010 έως 31 Δεκεμβρίου 2010
(Τα ποσά είναι εκπεφρασμένα σε χιλιάδες Ευρώ, εκτός αν δηλώνεται διαφορετικά)

δημιουργηθεί στην παραγωγή και διάθεση καπνών ανατολικού τύπου και είναι ικανός να αντιμετωπίσει με επιτυχία τον ανταγωνισμό.

Μερισματική πολιτική

Την 29η Απριλίου 2010, το Διοικητικό Συμβούλιο ενέκρινε τις συνημμένες εταιρικές και ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας από τις οποίες προκύπτει ότι δεν πληρούνται οι προϋποθέσεις διανομής μερίσματος.

Θεσσαλονίκη, 29 Απριλίου 2011

**Ο ΠΡΟΕΔΡΟΣ ΚΑΙ
ΔΙΕΥΘΥΝΩΝ ΣΥΜΒΟΥΛΟΣ**

**ΑΛΕΞΑΝΔΡΟΣ
ΜΙΧΑΗΛΙΔΗΣ
(Α.Δ.Τ. ΑΗ 199791)**

ΤΟ ΜΕΛΟΣ

**ΑΡΙΣΤΕΙΔΗΣ
ΧΑΤΖΗΣΤΕΦΑΝΟΥ
(Α.Δ.Τ. ΑΗ 199564)**

**Ο ΠΡΟΙΣΤΑΜΕΝΟΣ
ΛΟΓΙΣΤΗΡΙΟΥ**

**ΑΝΤΩΝΙΟΣ
ΣΤΑΜΝΑΣ
(Α.Δ.Τ. Χ 224716)
(Α.Μ.Ο.Ε. 2876)**

ΕΚΘΕΣΗ ΕΛΕΓΧΟΥ ΑΝΕΞΑΡΤΗΤΟΥ ΟΡΚΩΤΟΥ ΕΛΕΓΚΤΗ ΛΟΓΙΣΤΗ
Προς τους μετόχους της «ΚΑΠΝΙΚΗ Α. ΜΙΧΑΗΛΙΔΗΣ Α.Ε.»

Έκθεση επί των Εταιρικών και Ενοποιημένων Οικονομικών Καταστάσεων

Ελέγξαμε τις συνημμένες εταιρικές και ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας ΚΑΠΝΙΚΗ Α. ΜΙΧΑΗΛΙΔΗΣ Α.Ε. και των θυγατρικών της, που αποτελούνται από την εταιρική και ενοποιημένη κατάσταση οικονομικής θέσης της 31 Δεκεμβρίου 2010, τις εταιρικές και ενοποιημένες καταστάσεις συνολικού εισοδήματος, μεταβολών ιδίων κεφαλαίων και ταμειακών ροών της χρήσεως που έληξε την ημερομηνία αυτή, καθώς και την περίληψη σημαντικών λογιστικών αρχών και μεθόδων και τις λοιπές επεξηγηματικές πληροφορίες.

Ευθύνη της Διοίκησης για τις Εταιρικές και Ενοποιημένες Οικονομικές Καταστάσεις

Η διοίκηση είναι υπεύθυνη για την κατάρτιση και εύλογη παρουσίαση αυτών των εταιρικών και ενοποιημένων οικονομικών καταστάσεων σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς, όπως αυτά έχουν υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση, όπως και για εκείνες τις εσωτερικές δικλείδες που η διοίκηση καθορίζει ως απαραίτητες ώστε να καθίσταται δυνατή η κατάρτιση εταιρικών και ενοποιημένων οικονομικών καταστάσεων απαλλαγμένων από ουσιώδη ανακρίβεια, που οφείλεται είτε σε απάτη είτε σε λάθος.

Ευθύνη Ελεγκτή

Η δική μας ευθύνη είναι να εκφράσουμε γνώμη επί αυτών των εταιρικών και ενοποιημένων οικονομικών καταστάσεων με βάση τον έλεγχό μας. Διενεργήσαμε τον έλεγχό μας σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Ελέγχου. Τα πρότυπα αυτά απαιτούν να συμμορφωνόμαστε με κανόνες δεοντολογίας, καθώς και να σχεδιάζουμε και διενεργούμε τον έλεγχο με σκοπό την απόκτηση εύλογης διασφάλισης για το εάν οι εταιρικές και τις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις είναι απαλλαγμένες από ουσιώδη ανακρίβεια. Ο έλεγχος περιλαμβάνει τη διενέργεια διαδικασιών για την απόκτηση ελεγκτικών τεκμηρίων, σχετικά με τα ποσά και τις γνωστοποιήσεις στις εταιρικές και τις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις. Οι επιλεγόμενες διαδικασίες βασίζονται στην κρίση του ελεγκτή περιλαμβανομένης της εκτίμησης των κινδύνων ουσιώδους ανακρίβειας των εταιρικών και ενοποιημένων οικονομικών καταστάσεων, που οφείλεται είτε σε απάτη είτε σε λάθος. Κατά τη διενέργεια αυτών των εκτιμήσεων κινδύνου, ο ελεγκτής εξετάζει τις εσωτερικές δικλείδες που σχετίζονται με την κατάρτιση και εύλογη παρουσίαση των εταιρικών και ενοποιημένων οικονομικών καταστάσεων της εταιρείας, με σκοπό το σχεδιασμό ελεγκτικών διαδικασιών κατάλληλων για τις περιστάσεις και όχι με σκοπό την έκφραση γνώμης επί της αποτελεσματικότητας των εσωτερικών δικλείδων της εταιρείας. Ο έλεγχος περιλαμβάνει επίσης την αξιολόγηση της καταλληλότητας των λογιστικών αρχών και μεθόδων που χρησιμοποιήθηκαν και του εύλογου των εκτιμήσεων που έγιναν από τη διοίκηση, καθώς και αξιολόγηση της συνολικής παρουσίας των εταιρικών και ενοποιημένων οικονομικών καταστάσεων. Πιστεύουμε ότι τα ελεγκτικά τεκμήρια που έχουμε συγκεντρώσει είναι επαρκή και κατάλληλα για τη θεμελίωση της ελεγκτικής μας γνώμης.

ΚΑΠΝΙΚΗ Α. ΜΙΧΑΗΛΙΔΗΣ Α.Ε.
Ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις
για τη χρήση από 1 Ιανουαρίου 2010 έως 31 Δεκεμβρίου 2010
(Τα ποσά είναι εκπεφρασμένα σε χιλιάδες Ευρώ, εκτός αν δηλώνεται διαφορετικά)

Βάση για Γνώμη με Επιφύλαξη

Από τον έλεγχο μας προέκυψε ότι το υπόλοιπο του εταιρικού και ενοποιημένου λογαριασμού του ενεργητικού "Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις", ποσού € 10.554 και € 9.623 αντίστοιχα, αφορά κυρίως προσωρινά εκπεστές φορολογικά διαφορές που προέρχονται από έξοδα επόμενων χρήσεων, βάσει των τηρούμενων (φορολογικών) βιβλίων και στοιχείων των εταιρειών του Ομίλου, τα οποία εξοδοποιήθηκαν στις εταιρικές και ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις της κλειόμενης χρήσεως αντίστοιχα. Η μελλοντική φορολογική ωφέλεια της Εταιρείας και του Ομίλου από τις εν λόγω προσωρινά εκπεστές φορολογικά διαφορές προϋποθέτει τη δημιουργία επαρκών φορολογικών κερδών από τις εταιρείες του Ομίλου κατά τα επόμενα χρόνια.

Γνώμη με Επιφύλαξη

Κατά τη γνώμη μας, εκτός από τις επιπτώσεις του θέματος που μνημονεύεται στην παράγραφο "Βάση για Γνώμη με Επιφύλαξη", οι συνημμένες εταιρικές και ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις παρουσιάζουν εύλογα, από κάθε ουσιώδη άποψη, την οικονομική θέση της Εταιρείας και των θυγατρικών αυτής κατά την 31 Δεκεμβρίου 2010, τη χρηματοοικονομική τους επίδοση και τις ταμειακές τους ροές για τη χρήση που έληξε την ημερομηνία αυτή σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς, όπως αυτά έχουν υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση.

Αναφορά επί άλλων νομικών θεμάτων.

Επαληθεύσαμε τη συμφωνία και την αντιστοίχιση του περιεχομένου της Έκθεσης του Διοικητικού Συμβουλίου με τις συνημμένες εταιρικές και ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις, στα πλαίσια των οριζόμενων από τα άρθρα 43α, 107 και 37 του Κ.Ν. 2190/1920.



BDO Ορκωτοί Ελεγκτές Α.Ε.

Πατησίων 81 & Χέυδεν, 104 34 Αθήνα
Α.Μ. ΣΟΕΛ 111

Αθήνα, 29 Απριλίου 2011
Η Ορκωτός Ελεγκτής Λογιστής

Μαργαρίτα - Κωνσταντία Βασιλειάδου
Α.Μ. ΣΟΕΛ 12861

ΕΤΗΣΙΕΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ

ΓΙΑ ΤΗ ΧΡΗΣΗ ΑΠΟ 1η ΙΑΝΟΥΑΡΙΟΥ 2010 ΕΩΣ 31η ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2010

ΣΥΜΦΩΝΑ ΜΕ ΤΑ ΔΙΕΘΝΗ ΠΡΟΤΥΠΑ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΑΝΑΦΟΡΑΣ

ΚΑΠΝΙΚΗ Α. ΜΙΧΑΗΛΙΔΗΣ Α.Ε.
Ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις
για τη χρήση από 1 Ιανουαρίου 2010 έως 31 Δεκεμβρίου 2010
(Τα ποσά είναι εκπεφρασμένα σε χιλιάδες Ευρώ, εκτός αν δηλώνεται διαφορετικά)

		Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	Σημείωση	1/1-31/12/2010	1/1-31/12/2009	1/1-31/12/2010	1/1-31/12/2009
ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΣΥΝΟΛΙΚΩΝ ΕΣΟΔΩΝ					
Πωλήσεις	7 - 8	137.570	137.344	92.687	100.374
Μείον: Κόστος πωλήσεων	9	(79.536)	(84.815)	(62.037)	(57.953)
Μικτό κέρδος		58.034	52.530	30.650	42.421
Λοιπά έσοδα εκμεταλλεύσεως	10	536	1.635	1.359	1.880
		58.570	54.164	32.009	44.300
Έξοδα διοικητικής λειτουργίας	11	(6.107)	(5.888)	(4.071)	(3.652)
Έξοδα λειτουργίας διαθέσεως	12	(3.549)	(5.216)	(2.701)	(4.517)
Λοιπά λειτουργικά έξοδα	13	(4.213)	(1.381)	(655)	(1.279)
Λειτουργικά αποτελέσματα		44.701	41.680	24.581	34.852
Κόστος χρηματοδότησης	14	(17.806)	(14.722)	(17.387)	(12.849)
Αποτελέσματα συνήθων εργασιών		26.896	26.958	7.194	22.003
Έσοδα επενδύσεων	15	582	0	(166)	(4.410)
Αποτελέσματα προ φόρων		27.478	26.958	7.028	17.594
Φόρος εισοδήματος	16	(2.382)	(7.581)	(2.635)	(7.460)
Αποτελέσματα μετά φόρων		25.095	19.377	4.393	10.133
Αποδιδόμενα σε:					
- Ιδιοκτήτες μητρικής		26.209	18.559	4.393	10.133
- Δικαιώματα μειοψηφίας		(1.114)	818	0	0
Λοιπά συνολικά έσοδα μετά φόρων:					
Επανεκτίμηση αξίας ακινήτων σε εύλογες αξίες		20.992	0	17.657	0
Συναλλαγματικές διαφορές από ενσωμάτωση θυγατρικών εξωτερικού	7	807	0	0	0
Φόρος εισοδημάτων επί των λοιπών συνολικών εσόδων		(3.717)	(37)	(3.930)	(37)
Σύνολο λοιπών συνολικών εσόδων μετά φόρων		17.282	770	13.728	(37)
Συγκεντρωτικά συνολικά έσοδα μετά φόρων		42.377	20.148	18.120	10.097
Αποδιδόμενα σε:					
- Ιδιοκτήτες μητρικής		43.336	19.144	18.120	10.097
- Δικαιώματα μειοψηφίας		(959)	1.003	0	0
Κέρδη ανά μετοχή (€ ανά μετοχή)					
Βασικά	17	13.5529	9.5971	2.2716	5.2401

Οι σημειώσεις από την σελίδα 14 έως και την σελίδα 34 αποτελούν αναπόσπαστο μέρος των ετήσιων οικονομικών καταστάσεων.

ΚΑΠΝΙΚΗ Α. ΜΙΧΑΗΛΙΔΗΣ Α.Ε.
Ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις
για τη χρήση από 1 Ιανουαρίου 2010 έως 31 Δεκεμβρίου 2010
(Τα ποσά είναι εκπεφρασμένα σε χιλιάδες Ευρώ, εκτός αν δηλώνεται διαφορετικά)

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΘΕΣΗΣ		Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	Σημείωση	31/12/2010	31/12/2009	31/12/2010	31/12/2009
Πάγιο ενεργητικό					
Ενσώματες ακινητοποιήσεις	18	104.499	95.602	69.872	57.341
Ασώματες ακινητοποιήσεις	19	21	12	10	5
Συμμετοχές σε θυγατρικές εταιρείες	20	0	0	10.150	10.309
Επενδύσεις σε ακίνητα	21	9.159	0	2.343	0
Μακροπρόθεσμες απατήσεις	22	191	189	168	188
Αναβαλλόμενες φορολογικές απατήσεις	16	10.554	10.205	9.623	9.615
Σύνολο πάγιου ενεργητικού		<u>124.424</u>	<u>106.008</u>	<u>92.167</u>	<u>77.458</u>
Κυκλοφορούν ενεργητικό					
Αποθέματα	24	310.917	289.079	282.679	260.528
Πελάτες και λοιπές απατήσεις	25	115.456	77.525	116.167	86.274
Μετρητά και χρηματικά διαθέσιμα	26	2.566	13.756	1.008	12.005
Σύνολο κυκλοφορούντος ενεργητικού		<u>428.939</u>	<u>380.360</u>	<u>399.853</u>	<u>358.808</u>
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ		<u>553.363</u>	<u>486.368</u>	<u>492.020</u>	<u>436.266</u>
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ					
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ					
Μετοχικό κεφάλαιο	27	56.758	56.758	56.758	56.758
Διαφορά από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο		5.088	5.088	5.088	5.088
Αποθεματικά κεφάλαια	28	75.731	62.364	67.552	55.996
Υπόλοιπο κερδών (ζημιών) εις νέο		42.308	12.334	(5.688)	(12.253)
Σύνολο Ιδίων κεφαλαίων ιδιοκτητών Μητρικής		<u>179.885</u>	<u>136.544</u>	<u>123.709</u>	<u>105.589</u>
Δικαιώματα μειοψηφίας		5.228	6.068	0	0
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων		<u>185.112</u>	<u>142.612</u>	<u>123.709</u>	<u>105.589</u>
ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ					
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις					
Δάνεια	29	114.006	148.317	109.527	146.992
Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις	16	28.456	23.607	25.169	20.127
Προβλέψεις για ενδεχόμενους κινδύνους και έξοδα	30	4.164	7.471	4.164	7.471
Έσοδα κρατικών επιχορηγήσεων	31	249	301	249	301
Προβλέψεις για παροχές προς τους εργαζομένους	32	705	644	685	644
Σύνολο μακροπρόθεσμων υποχρεώσεων		<u>147.580</u>	<u>180.339</u>	<u>139.795</u>	<u>175.535</u>
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις					
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	33	29.048	38.909	45.529	34.927
Δάνεια	29	100.809	98.349	96.866	94.989
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις πληρωτέες στην επόμενη χρήση	29	84.340	22.811	79.949	22.300
Βραχυπρόθεσμες φορολογικές υποχρεώσεις		6.473	3.348	6.171	2.926
Σύνολο βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων		<u>220.670</u>	<u>163.417</u>	<u>228.516</u>	<u>155.142</u>
Σύνολο υποχρεώσεων		<u>368.251</u>	<u>343.756</u>	<u>368.310</u>	<u>330.677</u>
ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ		<u>553.363</u>	<u>486.368</u>	<u>492.020</u>	<u>436.266</u>

Οι σημειώσεις από την σελίδα 14 έως και την σελίδα 34 αποτελούν αναπόσπαστο μέρος των ετήσιων οικονομικών καταστάσεων.

ΚΑΠΝΙΚΗ Α. ΜΙΧΑΗΛΙΔΗΣ Α.Ε.
Ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις
για τη χρήση από 1 Ιανουαρίου 2010 έως 31 Δεκεμβρίου 2010
(Τα ποσά είναι εκπεφρασμένα σε χιλιάδες Ευρώ, εκτός αν δηλώνεται διαφορετικά)

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΜΕΤΑΒΟΛΩΝ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΟΜΙΛΟΥ

	Μετοχικό κεφάλαιο	Διαφορά από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο	Τακτικό αποθεματικό	Αποθεματικά φορολογικών νόμων	Αποθεματικό επανεκτίμηση ς παγίων σε εύλογες αξίες	Υπόλοιπο εις νέο	Συναλλαγματι κές διαφορές θυγατρικών εξωτερικού	Δικαιώματα τρίτων	Σύνολο
Αναθεωρημένα υπόλοιπα κατά την 1η Ιανουαρίου 2009 σύμφωνα με τα Δ.Π.Χ.Α.	56.758	5.088	737	12.601	48.857	(6.078)	(563)	5.065	122.465
Συγκεντρωτικά συνολικά έσοδα περιόδου 1/1-31/12/2009 μετά από φόρους	0	0	147	0	(37)	18.412	622	1.003	20.148
Δηλωθέντα μερίσματα	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Ενσωμάτωση νέας θυγατρικής εταιρείας	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Αναθεωρημένα υπόλοιπα κατά την 31η Δεκεμβρίου 2009 σύμφωνα με τα Δ.Π.Χ.Α.	<u>56.758</u>	<u>5.088</u>	<u>884</u>	<u>12.601</u>	<u>48.820</u>	<u>12.334</u>	<u>58</u>	<u>6.068</u>	<u>142.612</u>
Υπόλοιπα κατά την 1η Ιανουαρίου 2010 σύμφωνα με τα Δ.Π.Χ.Α.	56.758	5.088	884	12.601	48.820	12.334	58	6.068	142.612
Συγκεντρωτικά συνολικά έσοδα περιόδου 1/1-31/12/2010 μετά από φόρους	0	0	154	0	13.311	29.970	(98)	(959)	42.377
Ενσωμάτωση νέας θυγατρικής εταιρείας	0	0	0	0	0	5	0	119	123
Υπόλοιπα κατά την 31η Δεκεμβρίου 2010 σύμφωνα με τα Δ.Π.Χ.Α.	<u>56.758</u>	<u>5.088</u>	<u>1.038</u>	<u>12.601</u>	<u>62.131</u>	<u>42.308</u>	<u>(40)</u>	<u>5.228</u>	<u>185.112</u>

Οι σημειώσεις από την σελίδα 14 έως και την σελίδα 34 αποτελούν αναπόσπαστο μέρος των ετήσιων οικονομικών καταστάσεων.

ΚΑΠΝΙΚΗ Α. ΜΙΧΑΗΛΙΔΗΣ Α.Ε.
Ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις
για τη χρήση από 1 Ιανουαρίου 2010 έως 31 Δεκεμβρίου 2010
(Τα ποσά είναι εκπεφρασμένα σε χιλιάδες Ευρώ, εκτός αν δηλώνεται διαφορετικά)

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΜΕΤΑΒΟΛΩΝ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ

	Μετοχικό κεφάλαιο	Διαφορά από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο	Τακτικό αποθεματικό	Αποθεματικά φορολογικών νόμων	Αποθεματικό επανεκτίμηση ς παγίων σε εύλογες αξίες	Υπόλοιπο εις νέο	Σύνολο
Αναθεωρημένα υπόλοιπα κατά την 1η Ιανουαρίου 2009 σύμφωνα με τα Δ.Π.Χ.Α.	56.758	5.088	705	20.817	34.511	(22.386)	95.492
Συγκεντρωτικά συνολικά έσοδα χρήσεως 2009 μετά από φόρους	0	0	0	0	(37)	10.133	10.097
Υπόλοιπα κατά την 31η Δεκεμβρίου 2009 σύμφωνα με τα Δ.Π.Χ.Α.	<u>56.758</u>	<u>5.088</u>	<u>705</u>	<u>20.817</u>	<u>34.474</u>	<u>(12.253)</u>	<u>105.589</u>
Αναθεωρημένα υπόλοιπα κατά την 1η Ιανουαρίου 2009 σύμφωνα με τα Δ.Π.Χ.Α. (Σημείωση 7.2.3)	56.758	5.088	705	20.817	34.474	(12.253)	105.589
Συγκεντρωτικά συνολικά έσοδα χρήσεως 2009 μετά από φόρους	0	0	0	0	11.556	6.565	18.120
Υπόλοιπα κατά την 31η Δεκεμβρίου 2009 σύμφωνα με τα Δ.Π.Χ.Α.	<u>56.758</u>	<u>5.088</u>	<u>705</u>	<u>20.817</u>	<u>46.030</u>	<u>(5.688)</u>	<u>123.709</u>

Οι σημειώσεις από την σελίδα 14 έως και την σελίδα 34 αποτελούν αναπόσπαστο μέρος των ετήσιων οικονομικών καταστάσεων.

ΚΑΠΝΙΚΗ Α. ΜΙΧΑΗΛΙΔΗΣ Α.Ε.
Ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις
για τη χρήση από 1 Ιανουαρίου 2010 έως 31 Δεκεμβρίου 2010
(Τα ποσά είναι εκπεφρασμένα σε χιλιάδες Ευρώ, εκτός αν δηλώνεται διαφορετικά)

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΤΑΜΕΙΑΚΩΝ ΡΟΩΝ

	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	1/1-31/12/2010	1/1-31/12/2009	1/1-31/12/2010	1/1-31/12/2009
Ταμειακές ροές από λειτουργικές δραστηριότητες:				
Κέρδη προ φόρων	27.478	26.958	7.028	17.594
Πλέον (μείον) προσαρμογές για:				
Αποσβέσεις	4.772	4.096	2.992	2.862
Προβλέψεις	3.117	1.684	3.097	1.684
Ζημιές (κέρδη) από εκποίηση πταγίων περιουσιακών στοιχείων	536	74	(1.019)	(460)
Έσοδα (έξοδα), κέρδη (ζημιές) αντιστροφής πρόβλεψης αναδιοργάνωσης	0	(698)	0	(698)
Απόσβεση εσόδων επιχορηγήσεων πταγίων	(51)	(51)	(51)	(51)
Ζημιές (Κέρδη) από επανεκτίμηση ιδιοχρησιμοποιούμενων ακινήτων	939	0	41	0
Ζημιές (Κέρδη) από επανεκτίμηση επενδυτικών ακινήτων	582	0	(134)	0
Αποτελέσματα (έσοδα, έξοδα, κέρδη και ζημιές) επενδυτικής δραστηριότητας	0	0	300	4.410
Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα	17.806	14.722	17.387	12.849
	<u>55.178</u>	<u>46.785</u>	<u>29.641</u>	<u>38.189</u>
Πλέον/ μείον προσαρμογές για μεταβολές λογαριασμών κεφαλαίου κίνησης ή που σχετίζονται με τις λειτουργικές δραστηριότητες:				
Μείωση / (αύξηση) αποθεμάτων	(25.039)	(47.437)	(25.350)	(33.458)
Μείωση / (αύξηση) απαιτήσεων	(37.521)	26.959	(30.050)	21.281
Μείωση / (αύξηση) μακροπροθέσμων απαιτήσεων	(483)	(1)	20	(1)
(Μείωση) / αύξηση υποχρεώσεων (πλην δανειακών)	(9.809)	(3.673)	10.602	(14.231)
(Μείον):				
Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα καταβεβλημένα	(17.828)	(14.733)	(17.401)	(12.858)
Καταβεβλημένοι φόροι	(1.480)	(427)	(1.292)	(238)
Σύνολο εισροών / (εκροών) από λειτουργικές δραστηριότητες (α)	<u>(36.981)</u>	<u>7.473</u>	<u>(33.830)</u>	<u>(1.315)</u>
Ταμειακές ροές από επενδυτικές δραστηριότητες:				
Απόκτηση θυγατρικών, συγγενών, κοινοπραγιών και λοιπών επενδύσεων	0	0	(140)	0
Αγορά ενσώματων και άυλων πταγίων περιουσιακών στοιχείων	(5.635)	(1.653)	(671)	(24)
Εισπράξεις από πωλήσεις ενσώματων και άυλων πταγίων	1.725	902	1.569	717
Τόκοι εισπραχθέντες	23	12	14	9
Σύνολο εισροών / (εκροών) από επενδυτικές δραστηριότητες (β)	<u>(3.887)</u>	<u>(738)</u>	<u>771</u>	<u>702</u>
Ταμειακές ροές από χρηματοδοτικές δραστηριότητες:				
Αυξήσεις (μειώσεις) τραπεζικών υποχρεώσεων	29.678	4.717	22.062	11.089
Σύνολο εισροών / (εκροών) από χρηματοδοτικές δραστηριότητες (γ)	<u>29.678</u>	<u>4.717</u>	<u>22.062</u>	<u>11.089</u>
Καθαρή αύξηση / (μείωση) στα ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα χρήσεως (α)+(β)+(γ)	<u>(11.190)</u>	<u>11.452</u>	<u>(10.997)</u>	<u>10.476</u>
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα έναρξης χρήσεως	<u>13.756</u>	<u>2.304</u>	<u>12.005</u>	<u>1.529</u>
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα λήξης χρήσεως	<u>2.566</u>	<u>13.756</u>	<u>1.008</u>	<u>12.005</u>

Οι σημειώσεις από την σελίδα 14 έως και την σελίδα 34 αποτελούν αναπόσπαστο μέρος των ετήσιων οικονομικών καταστάσεων.

ΚΑΠΝΙΚΗ Α. ΜΙΧΑΗΛΙΔΗΣ Α.Ε.
Ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις
για τη χρήση από 1 Ιανουαρίου 2010 έως 31 Δεκεμβρίου 2010
(Τα ποσά είναι εκπεφρασμένα σε χιλιάδες Ευρώ, εκτός αν δηλώνεται διαφορετικά)

Περιγραφή της Επιχείρησης

Διοικητικό Συμβούλιο: ΑΛΕΞΑΝΔΡΟΣ ΜΙΧΑΗΛΙΔΗΣ (Πρόεδρος & Διευθύνων Σύμβουλος)

ΑΡΙΣΤΕΙΔΗΣ ΧΑΤΖΗΣΤΕΦΑΝΟΥ (Αντιπρόεδρος)

ΙΩΑΝΝΗΣ ΜΙΧΑΗΛΙΔΗΣ (Αντιπρόεδρος)

ΙΩΑΝΝΗΣ ΧΑΡΔΑΛΙΑΣ (Αντιπρόεδρος)

ΙΩΑΝΝΗΣ ΜΑΝΟΥΣΗΣ (Μέλος)

ΣΥΝΘΙΑ-ΚΩΝΣΤΑΝΤΙΑ ΜΙΧΑΗΛΙΔΟΥ (Μέλος)

ΑΙΚΑΤΕΡΙΝΗ ΜΙΧΑΗΛΙΔΟΥ (Μέλος)

ΠΑΝΑΓΙΩΤΗΣ ΓΙΑΤΑΓΑΤΖΙΔΗΣ (Μέλος)

ΜΑΝΟΛΗΣ ΚΑΖΑΤΖΙΔΗΣ (Μέλος)

Έδρα Εταιρείας: 26ης Οκτωβρίου αρ. 43
54 627 Θεσσαλονίκη
Ελλάδα

ΑΡ.Μ.Α.Ε.: 31161/62/Β/94/0125

Ελεγκτική Εταιρεία: BDO ΟΡΚΩΤΟΙ ΕΛΕΓΚΤΕΣ Α.Ε.
Πατησίων 81 & Χέυδεν 8-10
104 34 Αθήνα
Ελλάδα

ΚΑΠΝΙΚΗ Α. ΜΙΧΑΗΛΙΔΗΣ Α.Ε.
Ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις
για τη χρήση από 1 Ιανουαρίου 2010 έως 31 Δεκεμβρίου 2010
(Τα ποσά είναι εκπεφρασμένα σε χιλιάδες Ευρώ, εκτός αν δηλώνεται διαφορετικά)

1. Γενικές πληροφορίες για την Εταιρεία και τον Όμιλο

Ο Όμιλος Εταιρειών **ΚΑΠΝΙΚΗ Α. ΜΙΧΑΗΛΙΔΗΣ Α.Ε.** δραστηριοποιείται στην επεξεργασία και εμπορία καπνών δυτικού και ανατολικού τύπου.

Η έδρα της Μητρικής Εταιρείας του Ομίλου είναι στην Θεσσαλονίκη Τ.Θ. 10 487, επί της οδού 26ης Οκτωβρίου αρ. 43 , Τ.Κ 54 627.

2. Βάση σύνταξης των Οικονομικών Καταστάσεων

2.1 Γενικά

Οι συνημμένες ετήσιες εταιρικές και ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις της χρήσεως 1/1-31/12/2010 έχουν καταρτισθεί σύμφωνα με την αρχή του ιστορικού κόστους, με εξαίρεση ορισμένες κατηγορίες ενσώματων πάγιων περιουσιακών στοιχείων (γήπεδα- οικόπεδα, κτίρια, μηχανήματα και έπιπλα), οι οποίες αποτιμήθηκαν στην εύλογη αξία τους. Επίσης, οι εν λόγω οικονομικές καταστάσεις έχουν καταρτισθεί βάσει της αρχής της συνέχισης της λειτουργίας του Ομίλου και της Εταιρείας.

Οι ετήσιες οικονομικές καταστάσεις της χρήσεως 1/1-31/12/2010 έχουν συνταχθεί σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς (Δ.Π.Χ.Α.) που έχουν εκδοθεί από το Συμβούλιο Διεθνών Λογιστικών Προτύπων και τις Διερμηνείες που εκδόθηκαν από τη Μόνιμη Επιτροπή Διερμηνειών και ήταν σε ισχύ την 31η Δεκεμβρίου 2010.

Οι ετήσιες οικονομικές καταστάσεις παρουσιάζονται σε χιλιάδες ευρώ. Σημειώνεται ότι τυχόν μικρές αποκλίσεις οφείλονται σε στρογγυλοποιήσεις.

2.2 Καταστατικές Οικονομικές Καταστάσεις

Η Εταιρεία και οι ελληνικές θυγατρικές της τηρούν τα λογιστικά βιβλία τους σύμφωνα με τον Ελληνικό Εμπορικό Νόμο (Κ.Ν. 2190/1920) και την ισχύουσα φορολογική νομοθεσία. Οι ξένες θυγατρικές της Εταιρείας τηρούν τα λογιστικά τους στοιχεία και ετοιμάζουν οικονομικές καταστάσεις με βάση τους ισχύοντες νόμους και κανονισμούς των χωρών στις οποίες λειτουργούν. Κατά συνέπεια και αναφορικά με τη σύνταξη των ενοποιημένων οικονομικών καταστάσεων, οι οικονομικές καταστάσεις των ξένων θυγατρικών και οι φορολογικές οικονομικές καταστάσεις της μητρικής και των ελληνικών θυγατρικών προσαρμόζονται και αναμορφώνονται μέσω εξωλογιστικών εγγραφών προκειμένου να συμφωνούν με τα Δ.Π.Χ.Α..

2.3 Χρήση εκτιμήσεων

Η σύνταξη των οικονομικών καταστάσεων σύμφωνα με τα Δ.Π.Χ.Α. απαιτεί όπως η Διοίκηση της Εταιρείας να προβαίνει στην διενέργεια εκτιμήσεων και υποθέσεων, οι οποίες επηρεάζουν τα υπόλοιπα των κονδυλίων της κατάστασης οικονομικής θέσης και της κατάστασης συνολικών εσόδων, καθώς και τη γνωστοποίηση ενδεχόμενων απαιτήσεων και υποχρεώσεων κατά την ημερομηνία κατάρτισης των οικονομικών καταστάσεων. Οι εκτιμήσεις και υποθέσεις αυτές βασίζονται στην υπάρχουσα εμπειρία και σε λοιπούς παράγοντες και δεδομένα τα οποία θεωρούνται εύλογα και αναθεωρούνται σε τακτά χρονικά διαστήματα. Η επίδραση των αναθεωρήσεων των υιοθετημένων εκτιμήσεων και υποθέσεων αναγνωρίζεται στη χρήση κατά την οποία πραγματοποιούνται ή και σε επόμενες εάν η αναθεώρηση επηρεάζει όχι μόνο την παρούσα αλλά και επόμενες χρήσεις. Οι τομείς που απαιτούν υψηλότερου βαθμού κρίση καθώς και οι τομείς όπου οι υποθέσεις και εκτιμήσεις είναι σημαντικές για τις οικονομικές καταστάσεις παρουσιάζονται στην παράγραφο "Σημαντικές λογιστικές εκτιμήσεις και κρίσεις της Διοίκησης" στη Σημείωση 6.

2.4 Έγκριση των Ετήσιων Οικονομικών Καταστάσεων

Οι ετήσιες οικονομικές καταστάσεις της χρήσεως που έληξε την 31η Δεκεμβρίου 2010 (1/1-31/12/2010) εγκρίθηκαν προς δημοσιοποίηση από το Διοικητικό Συμβούλιο την 30 Απριλίου 2010.

2.5 Νέα πρότυπα, διερμηνείες και τροποποίηση υφιστάμενων προτύπων

Οι λογιστικές αρχές είναι σύμφωνες με αυτές που χρησιμοποιήθηκαν για την σύνταξη των οικονομικών καταστάσεων για τη χρήση που έληξε την 31 Δεκεμβρίου 2009, εκτός από την υιοθέτηση των νέων προτύπων που είναι υποχρεωτικά για χρήσεις με έναρξη την 1 Ιανουαρίου 2010.

A) Νέα πρότυπα, διερμηνείες και τροποποιήσεις που εφαρμόζονται για λογιστικές περιόδους που ξεκινούν κατά ή μετά την 1η Ιανουαρίου 2010 και επηρέασαν τις συνημμένες οικονομικές καταστάσεις

Δ.Π.Χ.Α. 3 Συνενώσεις επιχειρήσεων –Αναθεώρηση & Δ.Λ.Π. 27 Ενοποιημένες και Εταιρικές Οικονομικές Καταστάσεις – Τροποποίηση (εφαρμόζεται για ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν κατά ή μετά την 1η Ιουλίου 2009)

Οι σημαντικότερες τροποποιήσεις των αναθεωρημένων Δ.Π.Χ.Α. 3 και Δ.Λ.Π. 27 είναι: (α) η

ΚΑΠΝΙΚΗ Α. ΜΙΧΑΗΛΙΔΗΣ Α.Ε.
Ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις
για τη χρήση από 1 Ιανουαρίου 2010 έως 31 Δεκεμβρίου 2010
(Τα ποσά είναι εκπεφρασμένα σε χιλιάδες Ευρώ, εκτός αν δηλώνεται διαφορετικά)

εκτενέστερη χρήση της εύλογης αξίας μέσω της κατάστασης συνολικών εσόδων, (β) ο επανυπολογισμός του μεριδίου συμμετοχής όταν ο έλεγχος των δραστηριοτήτων μιας οντότητας ανακτάται ή χάνεται, (γ) η αναγνώριση απευθείας στα ίδια κεφάλαια της επίδρασης όλων των μεταβολών του ποσοστού ελέγχου σε ελεγχόμενες και μη ελεγχόμενες οντότητες, οι οποίες δεν οδηγούν σε απώλεια του ελέγχου και (δ) η απόδοση βαρύτητας στο τίμημα που καταβλήθηκε στον πωλητή και όχι στις δαπάνες που πραγματοποίησε ο αγοραστής για την απόκτηση του ελέγχου μιας οντότητας, με συνέπεια κόστη που σχετίζονται με την εξαγορά και μεταβολές στην αξία του αρχικού τιμήματος να μην περιλαμβάνονται στο κόστος της συνένωσης αλλά να λογιστικοποιούνται συχνά στην κατάσταση συνολικών εσόδων.

Δ.Λ.Π. 36 Απομείωση αξίας στοιχείων ενεργητικού-τροποποίηση (εφαρμόζεται για ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν κατά ή μετά την 1η Ιανουαρίου 2010)

Η τροποποίηση του Δ.Λ.Π. 36 διευκρινίζει ότι η μεγαλύτερη μονάδα δημιουργίας ταμειακών ροών (ή σύνολο μονάδων) στην οποία θα πρέπει να προσδιορίζεται για σκοπούς απομείωσης η υπεραξία είναι ένας τομέας δραστηριότητας, όπως καθορίζεται στην παράγραφο 5 του Δ.Π.Χ.Α. 8.

Δ.Λ.Π. 1 Παρουσίαση των Οικονομικών Καταστάσεων-αναθεώρηση (εφαρμόζεται για ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν κατά ή μετά την 1η Ιανουαρίου 2010)

Η τροποποίηση διευκρινίζει ότι η δυνατότητα διακανονισμού μιας υποχρέωσης με την έκδοση στοιχείου ιδίων κεφαλαίων δεν σχετίζεται με την κατάταξη αυτής σε τρέχουσα ή μη τρέχουσα. Με την τροποποίηση του ορισμού της τρέχουσας υποχρέωσης, η αναθεώρηση επιτρέπει μια υποχρέωση να χαρακτηριστεί ως μακροπρόθεσμη (υπό την προϋπόθεση ότι η οντότητα έχει άνευ όρων δικαίωμα να αναβάλλει την εξόφληση με μεταβίβαση μετρητών ή άλλων περιουσιακών στοιχείων για τουλάχιστον 12 μήνες μετά τη λογιστική περίοδο) παρά το γεγονός ότι μπορεί ο αντισυμβαλλόμενος να απαιτήσει από την οντότητα να διακανονιστεί η υποχρέωση του σε μετοχές ανά πάσα στιγμή.

Β) Νέα πρότυπα, τροποποιήσεις υφιστάμενων προτύπων και διερμηνείες που τέθηκαν σε εφαρμογή εντός της χρήσης αλλά δεν έχουν εφαρμογή στον Όμιλο και την Εταιρεία

Δ.Π.Χ.Α. 2 Παροχές που εξαρτώνται από την αξία των μετοχών – τροποποίηση (εφαρμόζεται για ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1 Ιανουαρίου 2010)

Εκτός από την ενσωμάτωση της Διερμηνείας 8 και 11, οι τροπολογίες διευρύνουν την καθοδήγηση της Διερμηνείας 11 για να αντιμετωπιστεί η ταξινόμηση των ρυθμίσεων του

Ομίλου που δεν καλύπτονται από αυτή την ερμηνεία.

Δ.Π.Χ.Α. 1 Πρώτη εφαρμογή των Δ.Π.Χ.Α.-τροποποίηση (εφαρμόζονται για τις ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την 1η Ιανουαρίου 2010 ή μεταγενέστερα)

Η παρούσα τροποποίηση παρέχει επιπρόσθετες επεξηγήσεις για τις εταιρείες που εφαρμόζουν για πρώτη φορά τα Δ.Π.Χ.Α. αναφορικά με την χρήση του τεκμαρτού κόστους στα περιουσιακά στοιχεία πετρελαίου και αερίου, τον καθορισμό για το κατά πόσο κάποια συμφωνία εμπεριέχει μίσθωση και τις υποχρεώσεις παροπλισμού οι οποίες περιλαμβάνονται στο κόστος των ενσώματων παγίων.

Δ.Π.Χ.Α. 5 Μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία που κατέχονται προς πώληση και διακοπείσες δραστηριότητες & Δ.Π.Χ.Α. 1-Πρώτη εφαρμογή των Δ.Π.Χ.Α.-τροποποίηση (εφαρμόζεται για ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν κατά ή μετά την 1η Ιανουαρίου 2010)

Η τροποποίηση διευκρινίζει ότι το Δ.Π.Χ.Α. 5 προσδιορίζει τις γνωστοποιήσεις που απαιτούνται όσον αφορά τα μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία (ή ομάδων διακρατούμενων προς πώληση) που κατατάσσονται είτε ως διακρατούμενα προς πώληση, είτε ως διακοπείσες δραστηριότητες. Διευκρινίζει επίσης ότι η γενική απαίτηση του Δ.Λ.Π. 1 εξακολουθεί να ισχύει, ιδίως η παράγραφος 15 (για να επιτευχθεί η δίκαιη παρουσίαση) και η παράγραφος 125 (πηγές αβεβαιότητας των εκτιμήσεων) του Δ.Λ.Π. 1.

Διερμηνεία 9, Επανεκτίμηση ενσωματωμένων παραγώγων και ΔΛΠ 39, Χρηματοοικονομικά εργαλεία: Αναγνώριση και επιμέτρηση (ισχύει από χρήσεις που λήγουν μετά ή την 1η Ιουλίου 2009).

Η τροποποίηση της Διερμηνείας 9 απαιτεί από μια οντότητα να εκτιμά αν τα ενσωματωμένα παράγωγα πρέπει να διαχωριστούν από την κυρίως σύμβαση, όποτε η οντότητα αναταξινομεί ένα υβριδικό χρηματοοικονομικό εργαλείο με βάση την εύλογη αξία του μέσω των αποτελεσμάτων. Η εκτίμηση αυτή πρέπει να γίνεται βάσει των συνθηκών που επικρατούσαν την προηγούμενη της ημερομηνίας σύναψης της σύμβασης και της ημερομηνίας τυχόν τροποποιήσεων της σύμβασης, οι οποίες επηρεάζουν ουσιωδώς τις χρηματικές ροές της σύμβασης. Το Δ.Λ.Π. 39 αναφέρει ότι αν ένα ενσωματωμένο παράγωγο δεν μπορεί να αποτιμηθεί αξιόπιστα, τότε ολόκληρο το υβριδικό χρηματοοικονομικό εργαλείο πρέπει να παραμείνει ταξινομημένο στην εύλογη αξία του μέσω των αποτελεσμάτων.

Διερμηνεία 17 Διανομή μη χρηματικών περιουσιακών στοιχείων στους μετόχους (εφαρμόζονται για τις ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την 1η Ιουλίου 2009)

ΚΑΠΝΙΚΗ Α. ΜΙΧΑΗΛΙΔΗΣ Α.Ε.
Ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις
για τη χρήση από 1 Ιανουαρίου 2010 έως 31 Δεκεμβρίου 2010
(Τα ποσά είναι εκπεφρασμένα σε χιλιάδες Ευρώ, εκτός αν δηλώνεται διαφορετικά)

Η Διερμηνεία 17 παρέχει οδηγίες σχετικά με την επιμέτρηση της διανομής μη χρηματικών περιουσιακών στοιχείων όταν η υποχρέωση έχει αναληφθεί και η διανομή έχει λάβει χώρα. Αυτή περιλαμβάνει διανομή τόσο συγκεκριμένων περιουσιακών στοιχείων όσο και πιο περίπλοκες συναλλαγές, όπως διασπάσεις εταιρειών. Οι εν λόγω οδηγίες δεν έχουν εφαρμογή όταν το περιουσιακό στοιχείο που μεταβιβάζεται ελέγχεται από την ίδια οντότητα πριν και μετά τη συναλλαγή, συνεπώς δεν έχει σχέση με διανομές μεταξύ θυγατρικής και μητρικής εταιρείας, ούτε με μεταβιβάσεις μεταξύ θυγατρικών οι οποίες τεκμαίρονται ως διανομές. Επίσης, δεν έχουν εφαρμογή εάν μια μητρική εταιρεία διανέμει μέρος της επένδυσής της σε μια θυγατρική, δημιουργώντας μια μειοψηφική συμμετοχή αλλά διατηρώντας τον έλεγχο. Σε αυτήν την περίπτωση η διανομή λαμβάνεται υπόψη σύμφωνα με τις διατάξεις του Δ.Λ.Π. 27 (όπως τροποποιήθηκε το Μάιο του 2008). Περαιτέρω, η Διερμηνεία διευκρινίζει πως έχει εφαρμογή μόνο σε διανομές όπου όλοι οι μέτοχοι χρήζουν ίσης μεταχείρισης. Εάν μια οντότητα διανέμει περιουσιακά στοιχεία στους μετόχους της οι οποίοι αποτελούν συγχρόνως μια μητρική εταιρεία και μη ελέγχουσα πλειοψηφία, ολόκληρη η διανομή βρίσκεται εκτός του πεδίου εφαρμογής της Διερμηνείας 17 καθώς μέρος των περιουσιακών στοιχείων που μεταβιβάζονται ελέγχονται από την ίδια οντότητα πριν και μετά την μεταβίβαση.

Διερμηνεία 18, Μεταβιβάσεις περιουσιακών στοιχείων από πελάτες (εφαρμογή για ετήσιες οικονομικές καταστάσεις που ξεκινούν κατά ή μετά την 1η Ιουλίου 2009).

Η Διερμηνεία 18 διευκρινίζει τις απαιτήσεις των Δ.Π.Χ.Α. για τις συμφωνίες όπου μια εταιρεία λαμβάνει από πελάτη ένα ενσώματο στοιχείο παγίου ενεργητικού, που πρέπει στη συνέχεια να χρησιμοποιήσει είτε για να συνδέσει τον πελάτη σε ένα εμπορικό δίκτυο ή για να παράσχει στον πελάτη συνεχή πρόσβαση στην προμήθεια αγαθών ή υπηρεσιών (όπως παροχή ηλεκτρισμού, καυσίμων ή νερού). Η Διερμηνεία 18 παρέχει επίσης οδηγίες για τον χειρισμό μεταβίβασης μετρητών από πελάτες.

Γ) Νέα πρότυπα, διερμηνείες και τροποποιήσεις υφιστάμενων προτύπων για τα οποία η εφαρμογή τους δεν είναι υποχρεωτική για χρήσεις με έναρξη την 1 Ιανουαρίου 2010

Δ.Π.Χ.Α. 9, Χρηματοοικονομικά μέσα (ισχύει από 1 Ιανουαρίου 2013).

Το Δ.Π.Χ.Α. 9 αποτελεί το πρώτο μέρος της πρώτης φάσης στο έργο του Σ.Δ.Λ.Π. (Συμβούλιο Διεθνών Λογιστικών Προτύπων) για την αντικατάσταση του Δ.Λ.Π. 39. Το Σ.Δ.Λ.Π. σκοπεύει να επεκτείνει το Δ.Π.Χ.Α. 9 κατά τη διάρκεια του 2010 έτσι ώστε να προστεθούν νέες απαιτήσεις για την ταξινόμηση και την επιμέτρηση των χρηματοοικονομικών υποχρεώσεων, την αποαναγνώριση των χρηματοοικονομικών μέσων,

ΚΑΠΝΙΚΗ Α. ΜΙΧΑΗΛΙΔΗΣ Α.Ε.
Ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις
για τη χρήση από 1 Ιανουαρίου 2010 έως 31 Δεκεμβρίου 2010
(Τα ποσά είναι εκπεφρασμένα σε χιλιάδες Ευρώ, εκτός αν δηλώνεται διαφορετικά)

την απομείωση της αξίας, και τη λογιστική αντιστάθμιση. Σύμφωνα με το Δ.Π.Χ.Α. 9 όλα τα χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία επιμετρώνται αρχικά στην εύλογη αξία τους συν, στην περίπτωση ενός χρηματοοικονομικού περιουσιακού στοιχείου που δεν είναι στην εύλογη αξία μέσω των αποτελεσμάτων, συγκεκριμένα κόστη συναλλαγών. Η μεταγενέστερη επιμέτρηση των χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων γίνεται είτε στο αποσβεσμένο κόστος είτε στην εύλογη αξία και εξαρτάται από το επιχειρηματικό μοντέλο της οικονομικής οντότητας σχετικά με τη διαχείριση των χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων και των συμβατικών ταμειακών ροών του χρηματοοικονομικού περιουσιακού στοιχείου. Το Δ.Π.Χ.Α. 9 απαγορεύει επαναταξινομήσεις, εκτός από σπάνιες περιπτώσεις που το επιχειρηματικό μοντέλο της οικονομικής οντότητας αλλάξει, και στην προκειμένη περίπτωση η οικονομική οντότητα απαιτείται να επαναταξινομήσει μελλοντικά τα επηρεαζόμενα χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία. Σύμφωνα με τις αρχές του Δ.Π.Χ.Α. 9, όλες οι επενδύσεις σε συμμετοχικούς τίτλους πρέπει να επιμετρώνται σε εύλογη αξία. Εντούτοις, η διοίκηση έχει την επιλογή να παρουσιάζει στα λοιπά συνολικά έσοδα τα πραγματοποιηθέντα και μη πραγματοποιηθέντα κέρδη και ζημιές εύλογης αξίας συμμετοχικών τίτλων που δεν κατέχονται προς εμπορική εκμετάλλευση. Αυτός ο προσδιορισμός γίνεται κατά την αρχική αναγνώριση για κάθε ένα χρηματοοικονομικό μέσο ξεχωριστά και δεν μπορεί να αλλάξει. Τα κέρδη και οι ζημιές εύλογης αξίας δεν μεταφέρονται στα αποτελέσματα μεταγενέστερα, ενώ τα έσοδα από μερίσματα θα συνεχίσουν να αναγνωρίζονται στα αποτελέσματα. Το Δ.Π.Χ.Α. 9 καταργεί την εξαίρεση της επιμέτρησης σε κόστος για τις μη εισηγμένες μετοχές και τα παράγωγα σε μη εισηγμένες μετοχές, αλλά παρέχει καθοδήγηση για το πότε το κόστος μπορεί να είναι αντιπροσωπευτική εκτίμηση της εύλογης αξίας. Η Εταιρεία και ο Όμιλος βρίσκεται στη διαδικασία εκτίμησης της επίδρασης του Δ.Π.Χ.Α. 9 στις οικονομικές του καταστάσεις.

Δ.Λ.Π. 12, Φόροι εισοδήματος - τροποποίηση (ισχύει από 1 Ιανουαρίου 2012).

Η τροποποίηση του εν λόγω προτύπου παρέχει μια πρακτική μέθοδο για την επιμέτρηση των αναβαλλόμενων φορολογικών υποχρεώσεων και αναβαλλόμενων φορολογικών περιουσιακών στοιχείων όταν επενδυτικά ακίνητα επιμετρούνται με τη μέθοδο της εύλογης αξίας σύμφωνα με το Δ.Λ.Π. 40. Σύμφωνα με το Δ.Λ.Π. 12, η επιμέτρηση της αναβαλλόμενης φορολογίας εξαρτάται από τον τρόπο που η οικονομική οντότητα αναμένει να ανακτήσει το περιουσιακό στοιχείο, μέσω της χρήσης ή μέσω της πώλησης. Λόγω της δυσκολίας και υποκειμενικότητας στον καθορισμό του τρόπου ανάκτησης της αξίας, όταν το επενδυτικό ακίνητο επιμετράται σε εύλογη αξία, η τροποποίηση αυτή εισαγάγει την υπόθεση ότι το επενδυτικό ακίνητο θα ανακτηθεί εξολοκλήρου μέσω της πώλησης. Αυτή η υπόθεση καταρρίπτεται εάν το επενδυτικό ακίνητο αποσβένεται και αποτελεί μέρος ενός

ΚΑΠΝΙΚΗ Α. ΜΙΧΑΗΛΙΔΗΣ Α.Ε.
Ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις
για τη χρήση από 1 Ιανουαρίου 2010 έως 31 Δεκεμβρίου 2010
(Τα ποσά είναι εκπεφρασμένα σε χιλιάδες Ευρώ, εκτός αν δηλώνεται διαφορετικά)

επιχειρηματικού μοντέλου όπου ο σκοπός είναι να ανακτηθούν τα οικονομικά οφέλη που εμπερικλείονται στο επενδυτικό ακίνητο μέσω της χρήσης του και όχι μέσω της πώλησης. Η υπόθεση αυτή δεν καταρρίπτεται για γήπεδα που είναι επενδυτικά ακίνητα, επειδή η αξία των γηπέδων μπορεί να ανακτηθεί μόνο μέσω πώλησης. Η τροποποίηση αυτή δεν έχει ακόμη υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση.

Δ.Λ.Π. 24, Γνωστοποιήσεις συνδεδεμένων μερών - τροποποίηση (ισχύει από 1 Ιανουαρίου 2011).

Η παρούσα τροποποίηση επιχειρεί να μειώσει τις γνωστοποιήσεις των συναλλαγών ανάμεσα σε συνδεδεμένα μέρη δημοσίου (government-related entities) και να αποσαφηνίσει την έννοια του συνδεδεμένου μέρους. Συγκεκριμένα, καταργείται η υποχρέωση των συνδεδεμένων μερών δημοσίου να γνωστοποιήσουν τις λεπτομέρειες όλων των συναλλαγών με το δημόσιο και με άλλα συνδεδεμένα μέρη δημοσίου, αποσαφηνίζει και απλοποιεί τον ορισμό του συνδεδεμένου μέρους και επιβάλλει την γνωστοποίηση όχι μόνο των σχέσεων, των συναλλαγών και των υπολοίπων ανάμεσα στα συνδεδεμένα μέρη αλλά και των δεσμεύσεων τόσο στις ατομικές όσο και στις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις. Η εν λόγω τροποποίηση δεν έχει εφαρμογή στην Εταιρεία και στον Όμιλο.

Δ.Λ.Π. 32, Χρηματοοικονομικά μέσα: Παρουσίαση - τροποποίηση (ισχύει από 1 Φεβρουαρίου 2010).

Η παρούσα τροποποίηση παρέχει επεξηγήσεις σχετικά με τον τρόπο με τον οποίο ορισμένα δικαιώματα πρέπει να ταξινομηθούν. Συγκεκριμένα, δικαιώματα, δικαιώματα προαίρεσης ή δικαιώματα αγοράς μετοχής για την απόκτηση συγκεκριμένου αριθμού ιδίων συμμετοχικών τίτλων της οικονομικής οντότητας για ένα συγκεκριμένο ποσό οποιουδήποτε νομίσματος αποτελούν συμμετοχικούς τίτλους εάν η οικονομική οντότητα προσφέρει αυτά τα δικαιώματα, δικαιώματα προαίρεσης ή δικαιώματα αγοράς μετοχής αναλογικά σε όλους τους υφιστάμενους μετόχους της ίδιας κατηγορίας των ιδίων, μη παραγώγων, συμμετοχικών τίτλων. Η συγκεκριμένη τροποποίηση δεν αναμένεται να έχει επίδραση στις οικονομικές καταστάσεις του Ομίλου.

Διερμηνεία 14, Όρια περιουσιακών στοιχείων καθορισμένων παροχών, ελάχιστο απαιτούμενο σχηματισμένο κεφάλαιο και η αλληλεπίδρασή τους (ισχύει από 1 Ιανουαρίου 2011).

Οι τροποποιήσεις εφαρμόζονται σε περιορισμένες περιπτώσεις: όταν η οικονομική οντότητα υπόκειται σε ελάχιστο απαιτούμενο σχηματισμένο κεφάλαιο και προβαίνει σε πρόωρη καταβολή των εισφορών για κάλυψη αυτών των απαιτήσεων. Οι τροποποιήσεις αυτές

ΚΑΠΝΙΚΗ Α. ΜΙΧΑΗΛΙΔΗΣ Α.Ε.
Ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις
για τη χρήση από 1 Ιανουαρίου 2010 έως 31 Δεκεμβρίου 2010
(Τα ποσά είναι εκπεφρασμένα σε χιλιάδες Ευρώ, εκτός αν δηλώνεται διαφορετικά)

επιτρέπουν σε μία τέτοια οικονομική οντότητα να αντιμετωπίσει το όφελος από μια τέτοια πρόωρη πληρωμή ως περιουσιακό στοιχείο. Η διερμηνεία δεν έχει εφαρμογή στον Όμιλο.

Διερμηνεία 19, Διαγραφή χρηματοοικονομικών υποχρεώσεων με συμμετοχικούς τίτλους (ισχύει από 1 Ιουλίου 2010).

Η Διερμηνεία 19 αναφέρεται στο λογιστικό χειρισμό από την οικονομική οντότητα που εκδίδει συμμετοχικούς τίτλους σε έναν πιστωτή, προκειμένου να διακανονιστεί, ολόκληρη ή εν μέρει, μια χρηματοοικονομική υποχρέωση. Η Εταιρεία και ο Όμιλος βρίσκεται στη διαδικασία εκτίμησης της επίδρασης του Δ.Π.Χ.Α. 19 στις οικονομικές του καταστάσεις.

3. Δομή του Ομίλου

Ο Όμιλος **ΚΑΠΝΙΚΗ Α. ΜΙΧΑΗΛΙΔΗΣ Α.Ε.** απαρτίζεται από τις ακόλουθες εταιρείες

Εταιρεία	ΕΔΡΑ	ΠΟΣΟΣΤΟ ΣΥΜΜΕΤΟΧΗΣ	ΚΥΡΙΑ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΑ
ΚΑΠΝΙΚΗ Α. ΜΙΧΑΗΛΙΔΗΣ Α.Ε.	Θεσσαλονίκη	Μητρική	Επεξεργασία καπνών ανατολικού και δυτικού τύπου
I. Θυγατρικές εταιρείες			
LEAF TOBACCO A.MICHAILIDES AD SANDANSKI BULGARIA	Βουλγαρία	98,3%	Επεξεργασία καπνών ανατολικού τύπου
STRUMICA TABAK AD	F.Y.R.O.M.	83,1%	Επεξεργασία καπνών ανατολικού τύπου
MIKAKORCA Sh .P.K.	Αλβανία	62,0%	Επεξεργασία καπνών ανατολικού τύπου
MICHAILIDES TOBACCO MOLDOVA S.A.	Μολδαβία	99,9%	Επεξεργασία καπνών ανατολικού και δυτικού τύπου
ARIS TOBACCO SPOL S.R.O.	Σλοβακία	100,0%	Επεξεργασία καπνών ανατολικού τύπου
A.J.MICHAILIDES COMMERCIAL ENTERPRISES LTD	Λεμεσός	100,0%	Εταιρεία συμμετοχών
TRADE & BROKERAGE	Channel Islands	100,0%	Εμπορία καπνών
LEAF TOBACCO A. MICHAILIDES ALGERIA-TABACS D'ORIENT S.P.A.	Αλγερία	75,0%	Εμπορία καπνών
FERMENT TUTUN SA DROCHIA	Μολδαβία	95,2%	Εμπορία καπνών
ΑΓΡΕΞΤΕΝΤ Α.Ε.	Θεσσαλονίκη	100,0%	Απεντομώσεις, Γεωργικά φάρμακα, Εμπορία καπνών
ATLAS TOBACCO SPA	Αλγερία	56,7%	Επεξεργασία καπνών ανατολικού τύπου
MICHAILIDES ML ORIENTAL TOBACCO PVT LTD.	Ινδία	55,0%	Επεξεργασία καπνών ανατολικού τύπου

Κατά την κλειόμενη οικονομική χρήση οι συμμετοχές του Ομίλου μεταβλήθηκαν ως εξής:

Απόκτηση νέων θυγατρικών

- Κατά τη διάρκεια του τελευταίου τριμήνου της τρέχουσας χρήσεως ο Όμιλος προέβει, από κοινού με την ινδική εταιρεία ML Group, στην σύσταση της Εταιρείας MICHAILIDES ML ORIENTAL TOBACCO PVT LTD, η οποία βρίσκεται στην Ινδία και δραστηριοποιείται στον κλάδο της επεξεργασίας καπνών ανατολικού τύπου. Η Εταιρεία συμμετείχε κατά 55,0% στο μετοχικό κεφάλαιο της εν λόγω εταιρείας, έναντι συνολικού τιμήματος € 140.

4. Ακολουθούμενες Λογιστικές Αρχές

Οι βασικές λογιστικές αρχές που υιοθετήθηκαν κατά την προετοιμασία των συνημμένων ετήσιων οικονομικών καταστάσεων έχουν εφαρμοσθεί με συνέπεια σε όλες τις χρήσεις και από το σύνολο των εταιρειών που περιλαμβάνονται σε αυτές και είναι οι ακόλουθες:

4.1 Βάση ενοποιήσεως

Οι ετήσιες ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις του Ομίλου για τη χρήση που έληξε την 31η Δεκεμβρίου 2010 περιλαμβάνουν την Εταιρεία και τις θυγατρικές της.

Θυγατρικές εταιρείες είναι όλες οι εταιρείες που διοικούνται και ελέγχονται, άμεσα ή έμμεσα, από την Μητρική Εταιρεία του Ομίλου, κυρίως με την κατοχή της πλειοψηφίας των μετοχών της εταιρείας στην οποία έγινε η επένδυση. Οι οικονομικές καταστάσεις των θυγατρικών εταιρειών περιλαμβάνονται στις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις από την ημερομηνία που αποκτάται ο έλεγχος μέχρι την ημερομηνία που παύει να υφίσταται ο έλεγχος.

Τα διεταιρικά υπόλοιπα και οι διεταιρικές συναλλαγές, καθώς και τα κέρδη του Ομίλου, που έχουν προκύψει από διεταιρικές συναλλαγές και δεν έχουν πραγματοποιηθεί ακόμη (σε επίπεδο Ομίλου), απαλείφονται κατά τη σύνταξη των ενοποιημένων οικονομικών καταστάσεων.

Οι επενδύσεις σε θυγατρικές εταιρείες στις ατομικές οικονομικές καταστάσεις της Μητρικής Εταιρείας αποτιμώνται στο κόστος κτήσεώς τους μειούμενο με τυχόν σωρευμένες ζημιές απομείωσης.

4.2 Νόμισμα λειτουργίας και παρουσίασης και Μετατροπή Ξένων Νομισμάτων

Το νόμισμα λειτουργίας και παρουσίασης της Μητρικής Εταιρείας και των ελληνικών θυγατρικών της είναι το Ευρώ. Οι συναλλαγές σε άλλα νομίσματα μετατρέπονται σε Ευρώ χρησιμοποιώντας τις συναλλαγματικές ισοτιμίες που ήταν σε ισχύ κατά την ημερομηνία των συναλλαγών. Κατά την ημερομηνία σύνταξης των οικονομικών καταστάσεων τα νομισματικά στοιχεία του ενεργητικού και παθητικού που είναι εκφρασμένα σε άλλα νομίσματα προσαρμόζονται ώστε να αντανakλούν τις τρέχουσες συναλλαγματικές ισοτιμίες.

Τα κέρδη και οι ζημίες που προκύπτουν από συναλλαγές σε ξένα νομίσματα αλλά και από την αποτίμηση τέλους χρήσεως νομισματικών στοιχείων σε ξένα νομίσματα, καταχωρούνται στις συνημμένες καταστάσεις συνολικών εσόδων.

Το νόμισμα λειτουργίας των ξένων θυγατρικών του Ομίλου είναι κατά κανόνα το επίσημο νόμισμα της εκάστοτε χώρας όπου κάθε θυγατρική λειτουργεί. Επομένως, σε κάθε ημερομηνία οικονομικών καταστάσεων όλα τα στοιχεία της κατάστασης οικονομικής θέσης αυτών των θυγατρικών μετατρέπονται σε Ευρώ με βάση την συναλλαγματική ισοτιμία σε ισχύ την ημερομηνία των οικονομικών καταστάσεων. Τα έσοδα και τα έξοδα μετατρέπονται με βάση την μέση σταθμική ισοτιμία κατά την διάρκεια του έτους. Η σωρευμένη διαφορά που προκύπτει από την ανωτέρω μετατροπή καταχωρείται απευθείας σε ιδιαίτερο κονδύλι των ιδίων κεφαλαίων έως την πώληση, διαγραφή ή από-αναγνώριση κάποιας θυγατρικής, οπότε και μεταφέρεται στην κατάσταση συνολικών εσόδων.

4.3 Ενσώματα πάγια περιουσιακά στοιχεία

Τα ενσώματα πάγια περιουσιακά στοιχεία απεικονίζονται στις οικονομικές καταστάσεις στις αξίες κτήσεώς τους, εκτός των ιδιόκτητων γηπέδων-οικοπέδων, κτιρίων, μηχανημάτων και επίπλων, τα οποία εμφανίζονται στην εύλογη αξία τους, με βάση εκτιμήσεις ανεξάρτητων αναγνωρισμένων εκτιμητών οι οποίες διενεργούνται περιοδικά κάθε 2-3 έτη, εκτός και εάν η διενέργεια αποτιμήσεως σε συντομότερη χρονική περίοδο κρίνεται επιβεβλημένη βάσει των ισχυσάντων συνθηκών αγοράς κατά την εκάστοτε ημερομηνία οικονομικών καταστάσεων, μειούμενη κατά τις αποσβέσεις όσον αφορά τα κτίρια, τα μηχανήματα και τα έπιπλα. Οι σωρευμένες αποσβέσεις κατά την χρονική στιγμή μίας επανεκτίμησης αντιλογίζονται και το κόστος κτήσεως αναπροσαρμόζεται στο ποσό της εκτίμησης. Όλα τα άλλα στοιχεία των ενσώματων ακινητοποιήσεων παρουσιάζονται στο ιστορικό τους κόστος μειούμενο με τις διενεργηθείσες επί αυτού αποσβέσεις.

ΚΑΠΝΙΚΗ Α. ΜΙΧΑΗΛΙΔΗΣ Α.Ε.
Ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις
για τη χρήση από 1 Ιανουαρίου 2010 έως 31 Δεκεμβρίου 2010
(Τα ποσά είναι εκπεφρασμένα σε χιλιάδες Ευρώ, εκτός αν δηλώνεται διαφορετικά)

Το αρχικό κόστος κτήσης κάποιου ακινήτου, εγκατάστασης ή εξοπλισμού αποτελείται από την τιμή αγοράς συμπεριλαμβανομένων των δασμών εισαγωγής και των μη επιστρεφόμενων φόρων αγοράς, καθώς και οποιοδήποτε αναγκαίο κόστος ώστε να καταστεί το πάγιο λειτουργικό και έτοιμο για την κατά προορισμό χρήση του.

Οι μεταγενέστερες δαπάνες, που διενεργούνται σε σχέση με ενσώματα πάγια περιουσιακά στοιχεία, κεφαλαιοποιούνται μόνον όταν αυξάνουν τα μελλοντικά οικονομικά οφέλη, που αναμένεται ότι θα προκύψουν από την εκμετάλλευση των επηρεαζόμενων στοιχείων. Όλες οι άλλες δαπάνες επισκευών, συντηρήσεων κλπ. των παγίων καταχωρούνται στα έξοδα της χρήσης εντός της οποίας πραγματοποιούνται.

Κατά την απόσυρση ή πώληση κάποιου περιουσιακού στοιχείου, το σχετικό κόστος και οι σωρευμένες αποσβέσεις διαγράφονται από τους αντίστοιχους λογαριασμούς τη χρονική περίοδο της απόσυρσης ή της πώλησης και τα σχετικά κέρδη ή ζημίες αναγνωρίζονται στην κατάσταση συνολικών εσόδων.

Οι υπολειμματικές αξίες και οι ωφέλιμες ζωές των ενσωμάτων παγίων, υπόκεινται σε επανεξέταση σε κάθε ημερομηνία ισολογισμού. Όταν οι λογιστικές αξίες των ενσωμάτων ακινητοποιήσεων υπερβαίνουν την ανακτήσιμη αξία τους, η διαφορά (απομείωση) καταχωρείται άμεσα ως έξοδο στην κατάσταση συνολικών εσόδων.

Οι αποσβέσεις επιβαρύνουν την Κατάσταση Συνολικών Εσόδων, με βάση την σταθερή μέθοδο απόσβεσης, καθ' όλη τη διάρκεια της εκτιμώμενης ωφέλιμης ζωής των παγίων περιουσιακών στοιχείων. Οι εδαφικές εκτάσεις δεν αποσβένονται. Η εκτιμώμενη διάρκεια της ωφέλιμης ζωής, κατά κατηγορία παγίων, έχει ως εξής:

Κτίρια – εγκαταστάσεις κτιρίων σε ακίνητα τρίτων	50 έτη
Μηχανολογικός εξοπλισμός	8-9 έτη
Μηχανήματα επεξεργασίας καπνού	10 έτη
Μεταφορικά μέσα	5-7 έτη
Έπιπλα και λοιπός εξοπλισμός	5-7 έτη

4.4 Ασώματα πάγια περιουσιακά στοιχεία

4.4.1 Λογισμικά προγράμματα

Τα λογισμικά προγράμματα αφορούν το κόστος αγοράς ή ιδιοπαραγωγής λογισμικού όπως

ΚΑΠΝΙΚΗ Α. ΜΙΧΑΗΛΙΔΗΣ Α.Ε.
Ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις
για τη χρήση από 1 Ιανουαρίου 2010 έως 31 Δεκεμβρίου 2010
(Τα ποσά είναι εκπεφρασμένα σε χιλιάδες Ευρώ, εκτός αν δηλώνεται διαφορετικά)

μισθοδοσία, υλικά, υπηρεσίες, καθώς και κάθε δαπάνη που έχει πραγματοποιηθεί κατά την ανάπτυξη λογισμικού προκειμένου αυτό να τεθεί σε λειτουργία. Οι δαπάνες που ενισχύουν ή επεκτείνουν την απόδοση των προγραμμάτων λογισμικού πέρα από τις αρχικές προδιαγραφές τους, αναγνωρίζονται ως κεφαλαιουχική δαπάνη και προστίθενται στο αρχικό κόστος του λογισμικού.

Οι αποσβέσεις των λογισμικών προγραμμάτων επιβαρύνουν την κατάσταση συνολικών εσόδων με την μέθοδο της σταθερής απόσβεσης, καθ' όλη τη διάρκεια της ωφέλιμης ζωής τους. Η εκτιμώμενη διάρκεια της ωφέλιμης ζωής αυτών έχει ως ακολούθως:

Λογισμικά προγράμματα

3-4 έτη

4.4.2 Συνενώσεις επιχειρήσεων, Υπεραξία και μεταβολές σε ποσοστά μειοψηφίας

Οι συνενώσεις επιχειρήσεων λογίζονται με βάση τη μέθοδο της εξαγοράς, σύμφωνα με την οποία τα περιουσιακά στοιχεία και οι υποχρεώσεις (περιλαμβανομένων των ενδεχόμενων υποχρεώσεων) της εξαγοραζόμενης εταιρείας αναγνωρίζονται σε εύλογες αξίες κατά την ημερομηνία εξαγοράς. Η υπεραξία που προκύπτει από συνενώσεις επιχειρήσεων αντιπροσωπεύει την διαφορά μεταξύ του κόστους κτήσεως και της εύλογης αξίας του ποσοστού (του Ομίλου) επί του καθαρού ενεργητικού της κάθε θυγατρικής εταιρείας κατά την ημερομηνία της συναλλαγής. Μεταγενέστερα της ημερομηνίας εξαγοράς, η αναγνωρισθείσα υπεραξία αποτιμάται στο ιστορικό κόστος μείον τυχόν σωρευμένες ζημιές απομείωσης.

Η υπεραξία που έχει προκύψει από την εξαγορά θυγατρικών εταιρειών δεν αποσβένεται αλλά υπόκειται σε έλεγχο απομείωσης της αξίας της τουλάχιστον σε ετήσια βάση ή και συχνότερα εάν γεγονότα ή αλλαγές συνθηκών υποδεικνύουν ότι η λογιστική αξία της μπορεί να έχει απομειωθεί. Κατά την ημερομηνία εξαγοράς η υπεραξία που προκύπτει κατανέμεται στις μονάδες δημιουργίας ταμειακών ροών οι οποίες αναμένεται να ωφεληθούν από την σχετική επιχειρηματική συνένωση. Για τη διενέργεια του ελέγχου απομείωσης της αξίας της υπεραξίας προσδιορίζεται το ανακτήσιμο ποσό της εκάστοτε μονάδας δημιουργίας ταμειακών ροών με την οποία σχετίζεται η υπό έλεγχο υπεραξία. Στις περιπτώσεις όπου το ανακτήσιμο ποσό μιας μονάδας δημιουργίας ταμειακών ροών υπολείπεται της λογιστικής της αξίας, συμπεριλαμβανομένης και της υπεραξίας, τότε αναγνωρίζεται ζημιά απομείωσης κατά το ποσό της διαφοράς τους, με επιβάρυνση της κατάστασης συνολικών εσόδων της αντίστοιχης χρήσεως ή περιόδου.

Εάν μία μονάδα δημιουργίας ταμειακών ροών (ή τμήμα αυτής) στην οποία έχει κατανεμηθεί

υπεραξία πωληθεί, η υπεραξία που αναλογεί σε αυτή συμπεριλαμβάνεται στη λογιστική αξία της πωλούμενης μονάδας δημιουργίας ταμειακών ροών προκειμένου να προσδιορισθεί το προκύπτον αποτέλεσμα της πώλησης.

Όταν ο Όμιλος αυξάνει το ποσοστό συμμετοχής του σε υφιστάμενες θυγατρικές εταιρείες (εξαγορά ποσοστών μειοψηφίας) η συνολική διαφορά μεταξύ του τιμήματος εξαγοράς και της λογιστικής αξίας των ποσοστών μειοψηφίας που αποκτώνται αναγνωρίζεται απευθείας στα ίδια κεφάλαια στην ενοποιημένη κατάσταση οικονομικής θέσης. Κατ' αντιστοιχία, όταν πωλούνται ποσοστά μειοψηφίας, χωρίς όμως να χάνεται η δυνατότητα ελέγχου της θυγατρικής εταιρείας από τον Όμιλο, τότε τα σχετικά κέρδη ή ζημιές αναγνωρίζονται απευθείας στα ίδια κεφάλαια του Ομίλου.

4.5 Απομείωση αξίας περιουσιακών στοιχείων ενεργητικού

Οι ενσώματες και ασώματες ακινητοποιήσεις και άλλα μη κυκλοφορούντα στοιχεία ενεργητικού εξετάζονται για πιθανή ζημία απομείωσης, όποτε γεγονότα ή αλλαγές στις περιστάσεις, δείχνουν ότι η λογιστική αξία τους μπορεί να μην είναι ανακτήσιμη. Οποτεδήποτε η λογιστική αξία κάποιου περιουσιακού στοιχείου υπερβαίνει το ανακτήσιμο ποσό του, η αντίστοιχη ζημία απομείωσής του, καταχωρείται στα αποτελέσματα χρήσης. Η ανακτήσιμη αξία ενός περιουσιακού στοιχείου είναι το μεγαλύτερο ποσό μεταξύ της εκτιμώμενης καθαρής τιμής πώλησης και της αξίας χρήσεως αυτού. Καθαρή αξία πώλησης θεωρείται η εφικτή πρόσδοος από την πώληση ενός περιουσιακού στοιχείου στα πλαίσια μίας αμφοτεροβαρούς συναλλαγής στην οποία τα μέρη έχουν πλήρη γνώση και ενεργούν οικειοθελώς, μετά από την αφαίρεση κάθε πρόσθετου άμεσου κόστους διάθεσης του περιουσιακού στοιχείου. Αξία χρήσης είναι η παρούσα αξία των εκτιμώμενων μελλοντικών ταμειακών ροών που αναμένεται να πραγματοποιηθούν από την συνεχή χρήση ενός περιουσιακού στοιχείου και από την διάθεσή του στο τέλος της εκτιμώμενης ωφέλιμης ζωής του. Εάν δεν υπάρχει δυνατότητα να εκτιμηθεί το ανακτήσιμο ποσό ενός περιουσιακού στοιχείου για το οποίο υπάρχει ένδειξη απομείωσης της αξίας του, τότε προσδιορίζεται το ανακτήσιμο ποσό της μονάδας που δημιουργεί ταμειακές ροές στην οποία ανήκει το περιουσιακό στοιχείο.

Αντιλογισμός ζημιάς απομείωσης της αξίας περιουσιακών στοιχείων που λογίσθηκε σε προηγούμενα έτη, γίνεται μόνο όταν υπάρχουν ικανές ενδείξεις ότι η απομείωση αυτή δεν υπάρχει πλέον ή έχει μειωθεί. Στις περιπτώσεις αυτές ο ανωτέρω αντιλογισμός αναγνωρίζεται ως έσοδο.

4.6 Επενδύσεις σε ακίνητα

Οι επενδύσεις σε ακίνητα παρακολουθούνται ως μακροπρόθεσμες επενδύσεις και αποτιμώνται στην εύλογη αξία τους, η οποία ισούται με την τρέχουσα τιμή τους η οποία προσδιορίζεται από ανεξάρτητους αναγνωρισμένους εκτιμητές ακινήτων. Μεταβολές στην εύλογη αξία των επενδύσεων σε ακίνητα καταχωρούνται στην κατάσταση συνολικών εσόδων.

4.7 Αποθέματα

Τα αποθέματα απεικονίζονται στη χαμηλότερη αξία μεταξύ του κόστους κτήσεως ή του κόστους παραγωγής τους και της καθαρής ρευστοποιήσιμης αξίας τους. Καθαρή ρευστοποιήσιμη αξία είναι η εκτιμώμενη τιμή πώλησης, μειωμένη με το κόστος διάθεσης των αποθεμάτων. Το κόστος των αποθεμάτων προσδιορίζεται με τη μέθοδο του σταθμικού μέσου όρου και περιλαμβάνει τις δαπάνες απόκτησης των αποθεμάτων και τις δαπάνες μεταφοράς τους στην τοποθεσία που βρίσκονται. Απομείωση της αξίας βραδέως κινούμενων ή απαξιωμένων αποθεμάτων διενεργείται εφόσον κρίνεται απαραίτητο.

4.8 Χρηματοοικονομικά μέσα

Χρηματοοικονομικό μέσο είναι κάθε σύμβαση που δημιουργεί ένα χρηματοοικονομικό στοιχείο ενεργητικού σε μία επιχείρηση και μια χρηματοοικονομική υποχρέωση ή ένα συμμετοχικό τίτλο σε μια άλλη επιχείρηση.

Τα χρηματοοικονομικά μέσα της Εταιρείας και του Ομίλου ταξινομούνται στις παρακάτω κατηγορίες με βάση την ουσία της σύμβασης και το σκοπό για τον οποίο αποκτήθηκαν.

4.8.1 Χρηματοοικονομικά στοιχεία αποτιμώμενα στην εύλογη αξία τους μέσω της κατάστασης αποτελεσμάτων χρήσεως

Πρόκειται για χρηματοοικονομικά στοιχεία ενεργητικού, που ικανοποιούν οποιαδήποτε από τις παρακάτω προϋποθέσεις:

- Χρηματοοικονομικά στοιχεία ενεργητικού που κατέχονται για εμπορικούς σκοπούς (συμπεριλαμβάνονται τα παράγωγα, εκτός από εκείνα που είναι καθορισμένα και αποτελεσματικά μέσα αντιστάθμισης, αυτά που αποκτώνται ή δημιουργούνται με σκοπό την πώληση ή την επαναγορά και τέλος αυτά που αποτελούν μέρος ενός χαρτοφυλακίου από αναγνωρισμένα χρηματοοικονομικά μέσα).

- Κατά την αρχική αναγνώριση ορίζεται από την επιχείρηση ως στοιχείο που αποτιμάται στην εύλογη αξία, με αναγνώριση των μεταβολών στην κατάσταση αποτελεσμάτων χρήσης.

Τα πραγματοποιημένα και μη πραγματοποιημένα κέρδη ή ζημίες που προκύπτουν από τις μεταβολές της εύλογης αξίας των χρηματοοικονομικών στοιχείων ενεργητικού αποτιμώμενα στην εύλογη αξία τους με καταχώρηση των μεταβολών τους στα αποτελέσματα, αναγνωρίζονται στην κατάσταση αποτελεσμάτων χρήσεως την περίοδο κατά την οποία προκύπτουν. Η Εταιρεία και ο Όμιλος δεν κατέχουν επενδύσεις αυτής της κατηγορίας.

4.8.2 Δάνεια και απαιτήσεις

Περιλαμβάνουν μη παράγωγα χρηματοοικονομικά στοιχεία ενεργητικού με σταθερές ή προσδιορισμένες πληρωμές, τα οποία δεν διαπραγματεύονται σε ενεργές αγορές. Στην κατηγορία αυτή (Δάνεια και Απαιτήσεις) δεν περιλαμβάνονται :

- Απαιτήσεις από προκαταβολές για αγορά αγαθών ή υπηρεσιών,
- Απαιτήσεις που έχουν να κάνουν με δοσοληψίες φόρων, οι οποίες έχουν επιβληθεί νομοθετικά από το κράτος,
- Οτιδήποτε δεν καλύπτεται από σύμβαση ώστε να δίνει δικαίωμα στην επιχείρηση για λήψη μετρητών ή άλλων χρηματοοικονομικών παγίων στοιχείων.

Τα δάνεια και οι απαιτήσεις αναγνωρίζονται στο αναπόσβεστο κόστος βάσει της μεθόδου του πραγματικού επιτοκίου.

Τα δάνεια και οι απαιτήσεις περιλαμβάνονται στο κυκλοφορούν ενεργητικό, εκτός από εκείνα με λήξη μεγαλύτερη των δώδεκα μηνών από την ημερομηνία των οικονομικών καταστάσεων. Τα τελευταία συμπεριλαμβάνονται στα μη κυκλοφορούντα στοιχεία του ενεργητικού.

4.8.3 Επενδύσεις κατεχόμενες ως την λήξη

Περιλαμβάνουν μη παράγωγα χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία με πάγιες ή προσδιορισμένες πληρωμές και συγκεκριμένη λήξη και τα οποία η Εταιρεία έχει την πρόθεση και την δυνατότητα να διακρατήσει έως την λήξη τους. Η Εταιρεία και ο Όμιλος δεν κατέχουν επενδύσεις αυτής της κατηγορίας.

4.8.4 Διαθέσιμα προς πώληση χρηματοοικονομικά στοιχεία ενεργητικού

Περιλαμβάνουν μη παράγωγα χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία τα οποία είτε προσδιορίζονται σε αυτήν την κατηγορία, είτε δεν μπορούν να ενταχθούν σε κάποια από τις

προηγούμενες τρεις κατηγορίες χρηματοοικονομικών μέσων.

Οι αγοραπωλησίες επενδύσεων αυτής της κατηγορίας καταχωρούνται με το κόστος αγοράς τους κατά την ημερομηνία εμπορικής συναλλαγής, η οποία είναι η ημερομηνία όπου ο Όμιλος δεσμεύεται να αγοράσει ή να πουλήσει το περιουσιακό στοιχείο. Το κόστος αγοράς περιλαμβάνει τις δαπάνες συναλλαγής. Τα διαθέσιμα προς πώληση χρηματοοικονομικά στοιχεία ενεργητικού αποτιμώνται στην εύλογη αξία τους. Τα μη πραγματοποιηθέντα κέρδη (ζημιές) που προκύπτουν από τις αλλαγές στην εύλογη αξία των χρεογράφων που ταξινομούνται ως “διαθέσιμα προς πώληση” αναγνωρίζονται στη καθαρή θέση.

Η εύλογη αξία των επενδύσεων βασίζεται στη τιμή προσφοράς ή στα ποσά που παράγονται από τα μοντέλα ταμειακών ροών. Οι εύλογες αξίες για τα μετοχικά χρεόγραφα μη εισηγμένων εταιρειών υπολογίζονται χρησιμοποιώντας δείκτες τιμής προς κέρδη ή τιμής προς ταμειακές ροές, προσαρμοσμένους στις συγκεκριμένες περιστάσεις του εκδότη. Οι μετοχές, των οποίων οι εύλογη αξία δεν μπορεί να υπολογιστεί με ακρίβεια, αναγνωρίζονται στη τιμή κόστους μείον τυχόν απομείωση της αξίας αυτών. Όταν τα χρεόγραφα που χαρακτηρίζονται ως “διαθέσιμα προς πώληση” πωλούνται ή απομειώνονται, οι συσσωρευμένες αναπροσαρμογές εύλογης αξίας συμπεριλαμβάνονται στην κατάσταση συνολικών εσόδων ως κέρδη ή ζημιές από χρεόγραφα επενδύσεων. Η Εταιρεία και ο Όμιλος δεν κατέχουν επενδύσεις αυτής της κατηγορίας

4.8.5 Συμψηφισμός χρηματοοικονομικών στοιχείων ενεργητικού και παθητικού

Όπου υπάρχει νομικά εκτελέσιμο δικαίωμα συμψηφισμού για αναγνωρισμένα χρηματοοικονομικά στοιχεία ενεργητικού και παθητικού και υπάρχει η πρόθεση τακτοποίησης της υποχρέωσης και παράλληλης ρευστοποίησης του περιουσιακού στοιχείου ή τακτοποίησης με συμψηφισμό, όλες οι σχετικές χρηματοοικονομικές επιδράσεις συμψηφίζονται.

4.9 Εμπορικές και λοιπές απαιτήσεις

Οι απαιτήσεις από πελάτες καταχωρούνται αρχικά στην εύλογη αξία τους και μεταγενέστερα αποτιμώνται στο αναπόσβεστο κόστος με τη χρήση του πραγματικού επιτοκίου, αφαιρουμένων και των ζημιών απομείωσης. Οι ζημιές απομείωσης (απώλειες από επισφαλείς απαιτήσεις) αναγνωρίζονται όταν υπάρχει αντικειμενική απόδειξη ότι ο Όμιλος δεν είναι σε θέση να εισπράξει όλα τα ποσά που οφείλονται με βάση τους συμβατικούς όρους. Το ποσό της ζημιάς απομείωσης είναι η διαφορά μεταξύ της λογιστικής αξίας των

απαιτήσεων και της παρούσας αξίας των εκτιμώμενων μελλοντικών ταμειακών ροών, προεξοφλουμένων με το πραγματικό επιτόκιο. Το ποσό της ζημιάς απομείωσης καταχωρείται ως έξοδο στην κατάσταση συνολικών εσόδων.

4.10 Διαθέσιμα

Τα διαθέσιμα περιλαμβάνουν και τα ισοδύναμα των ταμειακών διαθεσίμων, όπως είναι οι καταθέσεις όψεως και οι καταθέσεις προθεσμίας βραχείας διάρκειας. Τραπεζικές υπεραναλήψεις, που είναι αποπληρωτέες σε πρώτη ζήτηση και αποτελούν αναπόσπαστο μέρος της διαχείρισης των διαθεσίμων του Ομίλου περιλαμβάνονται, για σκοπούς σύνταξης της κατάστασης ταμειακών ροών, ως συστατικό στοιχείο των ταμειακών διαθεσίμων.

4.11 Μετοχικό Κεφάλαιο

Οι κοινές μετοχές χαρακτηρίζονται ως κεφάλαιο. Το προσαυξημένο εξωτερικό κόστος άμεσα αποδοτέο στην έκδοση νέων μετοχών εμφανίζεται στο κεφάλαιο αφαιρετικά του εισπρακτέου ποσού.

Κατά την απόκτηση ιδίων μετοχών, το καταβληθέν τίμημα, συμπεριλαμβανομένων και των σχετικών δαπανών, απεικονίζεται μειωτικά των ιδίων κεφαλαίων.

4.12 Δάνεια

Όλα τα δάνεια αρχικώς καταχωρούνται στο κόστος, το οποίο είναι η εύλογη αξία της παροχής πλην των εξόδων απόκτησης των δανείων. Τα δάνεια αποτιμώνται μεταγενέστερα στην αποσβεσθείσα τιμή κτήσης χρησιμοποιώντας την μέθοδο του προεξοφλητικού επιτοκίου. Οποιαδήποτε διαφορά μεταξύ της παροχής (πλην των εξόδων απόκτησης) και της αξίας εξόφλησης αναγνωρίζεται στην κατάσταση αποτελεσμάτων κατά τη διάρκεια της περιόδου των δανείων.

4.13 Χρηματοδοτικές και Λειτουργικές Μισθώσεις

Οι χρηματοδοτικές μισθώσεις, οι οποίες μεταβιβάζουν στον Όμιλο ουσιαστικά όλους τους κινδύνους και τα οφέλη που ακολουθούν την κυριότητα του μισθωμένου στοιχείου, καταχωρούνται ως περιουσιακά στοιχεία με ποσό ίσο κατά την έναρξη της μίσθωσης με την πραγματική αξία του μισθωμένου περιουσιακού στοιχείου ή αν είναι χαμηλότερη, με την

παρούσα αξία των ελάχιστων μισθωμάτων. Τα μισθώματα επιμερίζονται στα χρηματοοικονομικά έξοδα και σε μείωση της ανεξόφλητης υποχρέωσης, έτσι ώστε να προκύπτει ένα σταθερό περιοδικό επιτόκιο πάνω στο εναπομένον υπόλοιπο της υποχρέωσης. Τα χρηματοοικονομικά έξοδα χρεώνονται απευθείας στα αποτελέσματα χρήσεως. Τα μισθωμένα περιουσιακά στοιχεία αποσβένονται βάσει της ωφέλιμης ζωής τους. Μισθώσεις όπου ο εκμισθωτής διατηρεί όλους τους κινδύνους και τα οφέλη της ιδιοκτησίας του περιουσιακού στοιχείου αναγνωρίζονται ως λειτουργικά μισθώματα. Οι πληρωμές των λειτουργικών μισθωμάτων αναγνωρίζονται ως έξοδο στην κατάσταση αποτελεσμάτων σε σταθερή βάση κατά τη διάρκεια της μίσθωσης.

4.14 Φόρος εισοδήματος (τρέχων και αναβαλλόμενος)

Ο τρέχων φόρος υπολογίζεται βάσει των φορολογικών ισολογισμών κάθε μιας εκ των εταιρειών που περιλαμβάνονται στις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις, σύμφωνα με τους φορολογικούς νόμους που ισχύουν στην Ελλάδα ή άλλα φορολογικά πλαίσια εντός των οποίων λειτουργούν οι θυγατρικές εξωτερικού. Η δαπάνη για τρέχοντα φόρο εισοδήματος περιλαμβάνει τον φόρο εισοδήματος που προκύπτει βάσει των κερδών της κάθε εταιρείας όπως αναμορφώνονται στις φορολογικές της δηλώσεις και υπολογίζεται σύμφωνα με τούς θεσμοθετημένους ή ουσιαστικά θεσμοθετημένους φορολογικούς συντελεστές καθώς και προβλέψεις πρόσθετων φόρων για ανέλεγκτες φορολογικά χρήσεις.

Ο αναβαλλόμενος φόρος εισοδήματος υπολογίζεται χρησιμοποιώντας τη μέθοδο της υποχρέωσης σε όλες τις προσωρινές διαφορές κατά την ημερομηνία του ισολογισμού μεταξύ της φορολογικής βάσης και της λογιστικής αξίας των περιουσιακών στοιχείων και υποχρεώσεων. Οι αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις αναγνωρίζονται για όλες τις φορολογητέες προσωρινές διαφορές, εκτός εάν η υποχρέωση για αναβαλλόμενους φόρους εισοδήματος προκύπτει από την απόσβεση της υπεραξίας ή την αρχική αναγνώριση ενός στοιχείου του ενεργητικού ή παθητικού σε μία συναλλαγή, η οποία δεν είναι συνένωση επιχειρήσεων και κατά την στιγμή της συναλλαγής δεν επηρεάζει ούτε το λογιστικό κέρδος ούτε το φορολογητέο κέρδος ή ζημία. Αναφορικά με τις προσωρινές φορολογικές διαφορές που σχετίζονται με επενδύσεις σε θυγατρικές και συγγενείς εταιρείες αναγνωρίζεται αναβαλλόμενος φόρος εισοδήματος για το σύνολο αυτών, με εξαίρεση την περίπτωση που η αναστροφή των προσωρινών διαφορών ελέγχεται από την εταιρεία και είναι πιθανό ότι οι προσωρινές διαφορές δεν θα αναστραφούν στο προβλεπτό μέλλον.

ΚΑΠΝΙΚΗ Α. ΜΙΧΑΗΛΙΔΗΣ Α.Ε.
Ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις
για τη χρήση από 1 Ιανουαρίου 2010 έως 31 Δεκεμβρίου 2010
(Τα ποσά είναι εκπεφρασμένα σε χιλιάδες Ευρώ, εκτός αν δηλώνεται διαφορετικά)

Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις αναγνωρίζονται για όλες τις εκπιπτόμενες προσωρινές διαφορές και μεταφερόμενες φορολογικές απαιτήσεις και φορολογικές ζημίες, στο βαθμό που είναι πιθανό ότι θα υπάρχει διαθέσιμο φορολογητέο κέρδος το οποίο θα χρησιμοποιηθεί έναντι των εκπιπτόμενων προσωρινών διαφορών και των μεταφερόμενων αχρησιμοποίητων φορολογικών απαιτήσεων και των αχρησιμοποίητων φορολογικών ζημιών. Εκτός της περίπτωσης όπου η απαίτηση για αναβαλλόμενο φόρο εισοδήματος που σχετίζεται με τις εκπιπτόμενες προσωρινές διαφορές προκύπτει από την αρχική αναγνώριση στοιχείου του ενεργητικού ή του παθητικού σε μια συναλλαγή που δεν αποτελεί συνένωση επιχειρήσεων και τη στιγμή της συναλλαγής δεν επηρεάζει ούτε το λογιστικό κέρδος ούτε το φορολογητέο κέρδος ή ζημία. Αναφορικά με τις εκπιπτόμενες προσωρινές διαφορές που σχετίζονται με επενδύσεις σε θυγατρικές και συγγενείς εταιρείες, αναγνωρίζεται απαίτηση από αναβαλλόμενο φόρο εισοδήματος στο βαθμό που είναι πιθανό ότι οι προσωρινές διαφορές θα αντιστραφούν στο προβλεπόμενο μέλλον και θα υπάρχει διαθέσιμο φορολογητέο κέρδος το οποίο θα χρησιμοποιηθεί έναντι των προσωρινών διαφορών.

Οι αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις εκτιμώνται σε κάθε ημερομηνία του ισολογισμού και μειώνονται στο βαθμό που δεν θεωρείται πιθανό ότι θα υπάρξουν αρκετά φορολογητέα κέρδη έναντι των οποίων μέρος ή το σύνολο των απαιτήσεων από αναβαλλόμενους φόρους εισοδήματος μπορεί να χρησιμοποιηθεί.

Οι αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις και υποχρεώσεις υπολογίζονται με βάση τους φορολογικούς συντελεστές που αναμένεται να είναι σε ισχύ την χρήση που η απαίτηση θα πραγματοποιηθεί ή η υποχρέωση θα τακτοποιηθεί, και βασίζονται στους φορολογικούς συντελεστές (και φορολογικούς νόμους) που είναι σε ισχύ ή έχουν θεσμοθετηθεί κατά την ημερομηνία του ισολογισμού.

Ο φόρος εισοδήματος που σχετίζεται με στοιχεία τα οποία έχουν αναγνωρισθεί απ' ευθείας στα ίδια κεφάλαια καταχωρείται απ' ευθείας στα ίδια κεφάλαια και όχι στην κατάσταση αποτελεσμάτων.

4.15 Προβλέψεις για παροχές προς τους εργαζομένους

Η υποχρέωση του Ομίλου προς τα πρόσωπα που εργοδοτούνται από αυτόν, για την μελλοντική καταβολή παροχών ανάλογα με το χρόνο της προϋπηρεσίας του καθενός, προσμετράται και απεικονίζεται με βάση το αναμενόμενο να καταβληθεί δεδουλευμένο δικαίωμα του κάθε εργαζόμενου, κατά την ημερομηνία του ισολογισμού, προεξοφλούμενο

ΚΑΠΝΙΚΗ Α. ΜΙΧΑΗΛΙΔΗΣ Α.Ε.
Ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις
για τη χρήση από 1 Ιανουαρίου 2010 έως 31 Δεκεμβρίου 2010
(Τα ποσά είναι εκπεφρασμένα σε χιλιάδες Ευρώ, εκτός αν δηλώνεται διαφορετικά)

στην παρούσα του αξία, σε σχέση με τον προβλεπόμενο χρόνο καταβολής του. Το χρησιμοποιούμενο επιτόκιο προεξόφλησης είναι ίσο με την απόδοση, κατά την ημερομηνία του ισολογισμού, των μακροπρόθεσμων ομολόγων του Ελληνικού Δημοσίου.

Η σχετική υποχρέωση υπολογίζεται με βάση τις οικονομικές και αναλογιστικές παραδοχές που αναλύονται στην Σημείωση 32 και καθορίζονται χρησιμοποιώντας την αναλογιστική μέθοδο αποτιμήσεως των εκτιμώμενων μονάδων υποχρέωσης (Projected Unit Credit Method). Τα καθαρά κόστη συνταξιοδότησεως της περιόδου συμπεριλαμβάνονται στο κόστος μισθοδοσίας στην επισυναπτόμενη κατάσταση αποτελεσμάτων και αποτελούνται από τη παρούσα αξία των παροχών που έγιναν δεδουλευμένες κατά τη διάρκεια της περιόδου, τους τόκους επί της υποχρεώσεως παροχών, το κόστος προγενέστερης υπηρεσίας, τα αναλογιστικά κέρδη ή ζημίες και όποια άλλα πρόσθετα συνταξιοδοτικά κόστη. Τα κόστη προγενέστερης υπηρεσίας αναγνωρίζονται σε σταθερή βάση πάνω στην μέση περίοδο έως ότου τα οφέλη του προγράμματος κατοχυρωθούν. Τα μη αναγνωρισμένα αναλογιστικά κέρδη και ζημίες, αναγνωρίζονται πάνω στην μέση υπολειπόμενη διάρκεια της περιόδου παροχής υπηρεσιών των ενεργών υπαλλήλων και συμπεριλαμβάνονται σαν μέρος του καθαρού κόστους συνταξιοδότησης κάθε περιόδου εάν, κατά την έναρξη της περιόδου υπερβαίνουν το 10 % της μελλοντικής εκτιμώμενης υποχρέωσης για παροχές. Οι υποχρεώσεις για παροχές συνταξιοδότησης δεν χρηματοδοτούνται.

4.16 Κρατικά ασφαλιστικά προγράμματα

Το προσωπικό του Ομίλου καλύπτεται κυρίως από τον κύριο Κρατικό Ασφαλιστικό Φορέα που αφορά στον ιδιωτικό τομέα (Ι.Κ.Α.), ο οποίος χορηγεί συνταξιοδοτικές και ιατροφαρμακευτικές παροχές. Κάθε εργαζόμενος είναι υποχρεωμένος να συνεισφέρει μέρος του μηνιαίου μισθού του στο ταμείο, ενώ τμήμα της συνολικής εισφοράς καλύπτεται από τον Όμιλο. Κατά την συνταξιοδότηση το συνταξιοδοτικό ταμείο είναι υπεύθυνο για την καταβολή των συνταξιοδοτικών παροχών στους εργαζομένους. Κατά συνέπεια ο Όμιλος δεν έχει καμία νομική ή τεκμαρτή υποχρέωση για την πληρωμή μελλοντικών παροχών με βάση αυτό το πρόγραμμα.

4.17 Προβλέψεις και Ενδεχόμενες Απαιτήσεις, Υποχρεώσεις

Προβλέψεις αναγνωρίζονται όταν ο Όμιλος έχει παρούσες νομικές ή τεκμαιρόμενες υποχρεώσεις ως αποτέλεσμα προγενέστερων γεγονότων, είναι πιθανή η εκκαθάρισή τους μέσω εκροής πόρων και τα ποσά των υποχρεώσεων μπορούν να εκτιμηθούν αξιόπιστα. Οι

προβλέψεις επανεξετάζονται σε κάθε ημερομηνία ισολογισμού και προσαρμόζονται έτσι ώστε να απεικονίζουν τη παρούσα αξία της δαπάνης που αναμένεται να εκταμιευθεί για την τακτοποίηση της υποχρέωσης. Σχετικά με τις προβλέψεις που αναμένεται να εκκαθαριστούν σε μακροπρόθεσμο ορίζοντα, οπότε η επίδραση της χρονικής αξίας του χρήματος είναι σημαντική, τα σχετικά ποσά υπολογίζονται προεξοφλώντας τις αναμενόμενες μελλοντικές ταμειακές ροές με έναν συντελεστή προ φόρων ο οποίος αντικατοπτρίζει τις τρέχουσες εκτιμήσεις της αγοράς για την χρονική αξία του χρήματος, και όπου κρίνεται απαραίτητο, τους κινδύνους που σχετίζονται συγκεκριμένα με την υποχρέωση. Οι ενδεχόμενες υποχρεώσεις δεν αναγνωρίζονται στις οικονομικές καταστάσεις αλλά γνωστοποιούνται, εκτός εάν η πιθανότητα μιας εκροής πόρων που ενσωματώνουν οικονομικά οφέλη είναι ελάχιστη. Ενδεχόμενες απαιτήσεις δεν αναγνωρίζονται στις οικονομικές καταστάσεις αλλά γνωστοποιούνται εφόσον η εισροή οικονομικών ωφελειών είναι πιθανή.

4.18 Κρατικές επιχορηγήσεις

Οι κρατικές επιχορηγήσεις αναγνωρίζονται αρχικά στην ονομαστική αξία τους όταν υπάρχει εύλογη διαβεβαίωση ότι η επιχορήγηση θα ληφθεί και ότι ο Όμιλος θα συμμορφωθεί με όλους τους προβλεπόμενους όρους.

Οι κρατικές επιχορηγήσεις σχετικά με τρέχουσες δαπάνες αναγνωρίζονται στην κατάσταση αποτελεσμάτων κατά τη διάρκεια της περιόδου εκείνης που χρειάζεται για να αντιστοιχίσουν τις δαπάνες εκείνες που είναι προορισμένες να αντισταθμίσουν.

Οι κρατικές επιχορηγήσεις σχετικά με την αγορά ενσώματων ακινητοποιήσεων (παγίων) συμπεριλαμβάνονται στις μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις ως έσοδα επομένων χρήσεων και αναγνωρίζονται ως έσοδο και μεταφέρονται στην κατάσταση αποτελεσμάτων χρήσεως, κατά τη διάρκεια της ωφέλιμης ζωής του επιχορηγηθέντος περιουσιακού στοιχείου.

4.19 Αναγνώριση εσόδων

Τα έσοδα από την πώληση αγαθών και υπηρεσιών αναγνωρίζονται όταν μεταφέρονται στον αγοραστή οι σημαντικοί κίνδυνοι και τα οφέλη της ιδιοκτησίας των αγαθών. Τα έσοδα από την παροχή υπηρεσιών βασίζονται στο στάδιο της ολοκλήρωσης, που καθορίζεται από την αναφορά στις έως τώρα αποδοθείσες υπηρεσίες, ως ποσοστό επί των συνολικών υπηρεσιών που προσφέρονται.

ΚΑΠΝΙΚΗ Α. ΜΙΧΑΗΛΙΔΗΣ Α.Ε.
Ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις
για τη χρήση από 1 Ιανουαρίου 2010 έως 31 Δεκεμβρίου 2010
(Τα ποσά είναι εκπεφρασμένα σε χιλιάδες Ευρώ, εκτός αν δηλώνεται διαφορετικά)

Τα έσοδα τόκων αναγνωρίζονται σε βάση χρονικής αναλογίας, λαμβάνοντας υπόψη το υπόλοιπο του αρχικού ποσού και του ισχύοντα συντελεστή της περιόδου έως τη λήξη, όταν καθορίζεται ότι τέτοια έσοδα θα είναι πληρωτέα στον Όμιλο.

Τα έσοδα από μερίσματα αναγνωρίζονται ως έσοδο κατά την ημερομηνία έγκρισης της διανομής τους.

4.20 Έξοδα

4.20.1 Λειτουργικές μισθώσεις

Οι πληρωμές που γίνονται βάσει λειτουργικών μισθώσεων καταχωρούνται στην κατάσταση αποτελεσμάτων χρήσεως ως έξοδα, κατά το χρόνο χρήσεως του μισθίου.

4.20.2 Χρηματοδοτικές μισθώσεις

Οι χρηματοδοτικές μισθώσεις αντιμετωπίζονται ως δανειακές συμβάσεις, με συνέπεια να απεικονίζονται τα μισθούμενα περιουσιακά στοιχεία ως περιουσιακά στοιχεία του Ομίλου (και να αποσβένονται), με αντίστοιχη αναγνώριση της χρηματοδοτικής υποχρέωσης προς τον εκμισθωτή. Το κόστος της χρηματοδότησης καταχωρείται στην κατάσταση αποτελεσμάτων χρήσεως ως έξοδο, κατά το χρόνο που καθίσταται δεδουλευμένο.

4.20.3 Κόστος χρηματοδότησης

Το καθαρό χρηματοδοτικό κόστος αποτελείται από τους δεδουλευμένους τόκους επί των συναφθέντων δανείων, που υπολογίζονται βάσει της μεθόδου του πραγματικού επιτοκίου.

4.21 Κέρδη ανά μετοχή

Τα βασικά κέρδη ανά μετοχή υπολογίζονται διαιρώντας τα καθαρά κέρδη της περιόδου με το μέσο σταθμισμένο αριθμό κοινών μετοχών που είναι σε κυκλοφορία κατά τη διάρκεια της συγκεκριμένης περιόδου, εξαιρώντας τον μέσο όρο των κοινών μετοχών της Μητρικής Εταιρείας που αποκτήθηκαν από τις εταιρείες του Ομίλου ως ίδιες μετοχές.

4.22 Τμηματική ανάλυση των δραστηριοτήτων του Ομίλου

Το Διοικητικό Συμβούλιο αποτελεί τον προϊστάμενο λήπτη αποφάσεων και κάνει χρήση της διαθέσιμης εσωτερικής πληροφόρησης, με απώτερο σκοπό να αξιολογήσει την αποδοτικότητα και την κατανομή των πόρων. Ο Όμιλος δραστηριοποιείται στην παραγωγή,

ΚΑΠΝΙΚΗ Α. ΜΙΧΑΗΛΙΔΗΣ Α.Ε.
Ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις
για τη χρήση από 1 Ιανουαρίου 2010 έως 31 Δεκεμβρίου 2010
(Τα ποσά είναι εκπεφρασμένα σε χιλιάδες Ευρώ, εκτός αν δηλώνεται διαφορετικά)

επεξεργασία και εμπορία καπνού, ανατολικού και αμερικάνικου τύπου, στην Ελλάδα καθώς και στις σημαντικότερες παραγωγούς χώρες του εξωτερικού. Η Διοίκηση του Ομίλου, βασιζόμενη στην εσωτερική πληροφόρηση, διακρίνει τις δραστηριότητες του Ομίλου στους ακόλουθους γεωγραφικούς τομείς, σύμφωνα με τον γεωγραφική περιοχή πραγματοποίησης των πωλήσεων και όχι βάσει της γεωγραφικής θέσης φύλαξης των εμπορευμάτων:

- **Ελλάδα**
- **Χώρες Ευρωπαϊκής Ένωσης**
- **Χώρες εκτός Ευρωπαϊκής Ένωσης**

Το Διοικητικό Συμβούλιο αξιολογεί την αποδοτικότητα κάθε τομέα βάσει των πραγματοποιηθέντων πωλήσεων και των λειτουργικών αποτελεσμάτων του καθώς επίσης και με τη χρήση του δείκτη E.B.I.T.D.A. (Earnings Before Interest, Taxes, Depreciation and Amortisation - κέρδη/(ζημίες) προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων και συνολικών αποσβέσεων).

Το Διοικητικό Συμβούλιο ορίζει το μέγεθος του E.B.I.T.D.A. ως τα κέρδη προ φόρων της περιόδου προσθέτοντας τα χρηματοοικονομικά και επενδυτικά αποτελέσματα και τις συνολικές αποσβέσεις των ενσώματων και ασώματων πάγιων στοιχείων που αντιστοιχούν στη συγκεκριμένη περίοδο. Το κονδύλι "χρηματοοικονομικά και επενδυτικά αποτελέσματα" αφορά έσοδα, έξοδα, κέρδη και ζημίες, που σχετίζονται με τη χρονική αξία του χρήματος (τόκοι καταθέσεων, δανείων κλπ) και τις επενδύσεις κεφαλαίου. Με τον όρο "επενδύσεις κεφαλαίου" νοούνται οι τοποθετήσεις της επιχείρησης σε χρεόγραφα (μετοχές, ομολογίες κλπ), ενσώματα και ασώματα πάγια στοιχεία (επενδυτικά και ιδιοχρησιμοποιούμενα). Το κονδύλι περιλαμβάνει ενδεικτικά, έσοδα από τόκους καταθέσεων, έξοδα από τόκους δανειακών κεφαλαίων, μη λειτουργικές συναλλαγματικές διαφορές, έσοδα μερισμάτων, κέρδη/ζημίες από πώληση, διαγραφή, απομείωση, αναστροφή απομείωσης και αποτίμηση χρεογράφων, ενσώματων και ασώματων παγίων στοιχείων. Το κονδύλι των "αποσβέσεων" που προστίθεται στα κέρδη προ φόρων, είναι αυτό που προκύπτει μετά από το συμψηφισμό των αποσβέσεων των ενσώματων παγίων στοιχείων (έξοδο), με τις αντίστοιχες αποσβέσεις των τυχόν επιχορηγήσεων (έσοδο), που έχουν ληφθεί γι' αυτά τα περιουσιακά στοιχεία.

Οποιαδήποτε άλλη πληροφορία διαθέσιμη στο Διοικητικό Συμβούλιο αξιολογείται με τρόπο συνεπή με την μέθοδο κατάρτισης των οικονομικών καταστάσεων.

5. Διαχείριση χρηματοοικονομικών κινδύνων

Ο Όμιλος εκτίθεται σε διάφορους χρηματοοικονομικούς κινδύνους, οι κυριότεροι εκ των οποίων είναι οι απρόβλεπτες διακυμάνσεις επιτοκίων, ο πιστωτικός κίνδυνος, ο κίνδυνος τιμής και ο κίνδυνος ρευστότητας. Οι πολιτικές διαχείρισεως των σχετικών κινδύνων του Ομίλου έχουν ως στόχο την ελαχιστοποίηση των αρνητικών επιπτώσεων που μπορεί να έχουν οι κίνδυνοι αυτοί στην χρηματοοικονομική θέση και απόδοση του Ομίλου.

Η διαχείριση κινδύνου διενεργείται από την Οικονομική Διεύθυνση του Ομίλου οι πολιτικές της οποίας εγκρίνονται από το Διοικητικό Συμβούλιο. Η Οικονομική Διεύθυνση αναγνωρίζει, υπολογίζει και αντισταθμίζει χρηματοοικονομικούς κινδύνους σε στενή συνεργασία με τις λειτουργικές μονάδες του Ομίλου. Το Διοικητικό Συμβούλιο καταρτίζει γραπτώς αρχές για τη συνολική διαχείριση κινδύνου καθώς και πολιτικές που καλύπτουν συγκεκριμένες περιοχές όπως κίνδυνο επιτοκίου, πιστωτικό κίνδυνο, τη χρήση παράγωγων και μη χρηματοοικονομικών εργαλείων και επενδύσεις υπερβάλλουσας ρευστότητας.

5.1 Κίνδυνος αγοράς

5.1.1 Συναλλαγματικός κίνδυνος

Ο Όμιλος εκτίθεται σε συναλλαγματικό κίνδυνο που απορρέει κυρίως από τις επενδύσεις σε επιχειρήσεις οι οποίες έχουν έδρα και δραστηριοποιούνται στο εξωτερικό καθώς και από περιορισμένες εμπορικές συναλλαγές που διενεργούνται σε νόμισμα διαφορετικό του λειτουργικού.

Η Εταιρεία δεν έχει σημαντικά στοιχεία ενεργητικού και παθητικού σε νόμισμα διαφορετικό από το Ευρώ και ως εκ τούτου δεν υφίσταται ουσιαστικός συναλλαγματικός κίνδυνος σχετικά με τα στοιχεία αυτά. Αναφορικά με τις περιορισμένες εμπορικές συναλλαγές που διενεργούνται σε νόμισμα διαφορετικό του λειτουργικού, ο Όμιλος έχει υιοθετήσει την πολιτική των συναλλαγών με προκαταβολικό διακανονισμό με σκοπό τον περιορισμό των συναλλαγματικών διαφορών.

Ο Όμιλος έχει συγκεκριμένες επενδύσεις σε ξένες επιχειρήσεις, των οποίων τα περιουσιακά στοιχεία εκτίθενται σε συναλλαγματικούς κινδύνους.

Την 31η Δεκεμβρίου 2010, εάν το ALL σε σχέση με το Ευρώ είχε υποτιμηθεί/ανατιμηθεί κατά 10 %, το καθαρό κέρδος της χρήσεως για τον Όμιλο θα ήταν χαμηλότερο/υψηλότερο κατά ποσό € 73 ως αποτέλεσμα της μετατροπής της κατάστασης συνολικών εσόδων της θυγατρικής εταιρείας ΜΙΚΑΚΟΡΚΑ SH.P.K. από το λειτουργικό τους νόμισμα στο Ευρώ. Την προαναφερθείσα ημερομηνία, εάν το ALL σε σχέση με το Ευρώ είχε υποτιμηθεί/ανατιμηθεί

ΚΑΠΝΙΚΗ Α. ΜΙΧΑΗΛΙΔΗΣ Α.Ε.
Ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις
για τη χρήση από 1 Ιανουαρίου 2010 έως 31 Δεκεμβρίου 2010
(Τα ποσά είναι εκπεφρασμένα σε χιλιάδες Ευρώ, εκτός αν δηλώνεται διαφορετικά)

κατά 10 %, τα ίδια κεφάλαια που θα εισφέρονταν στον Όμιλο θα ήταν χαμηλότερα/υψηλότερα κατά ποσό € 8.

Την 31η Δεκεμβρίου 2010, εάν το BGL σε σχέση με το Ευρώ είχε υποτιμηθεί/ανατιμηθεί κατά 10 %, το καθαρό κέρδος της χρήσεως για τον Όμιλο θα ήταν χαμηλότερο/υψηλότερο κατά ποσό € 3 ως αποτέλεσμα της μετατροπής της κατάστασης συνολικών εσόδων της θυγατρικής εταιρείας LEAF TOBACCO A.MICHAILIDES AD από το λειτουργικό της νόμισμα στο Ευρώ. Την προαναφερθείσα ημερομηνία, εάν το BGL σε σχέση με το Ευρώ είχε υποτιμηθεί/ανατιμηθεί κατά 10 %, τα ίδια κεφάλαια που θα εισφέρονταν στον Όμιλο θα ήταν χαμηλότερα/υψηλότερα κατά ποσό € 19.

Την 31η Δεκεμβρίου 2010, εάν το MKD σε σχέση με το Ευρώ είχε υποτιμηθεί/ανατιμηθεί κατά 10 %, το καθαρό κέρδος της χρήσεως για τον Όμιλο θα ήταν χαμηλότερο/υψηλότερο κατά ποσό € 255 ως αποτέλεσμα της μετατροπής της κατάστασης συνολικών εσόδων της θυγατρικής εταιρείας STRUMICA TABAK AD από το λειτουργικό της νόμισμα στο Ευρώ. Την προαναφερθείσα ημερομηνία, εάν το MKD σε σχέση με το Ευρώ είχε υποτιμηθεί/ανατιμηθεί κατά 10 %, τα ίδια κεφάλαια που θα εισφέρονταν στον Όμιλο θα ήταν χαμηλότερα/υψηλότερα κατά ποσό € 350.

Την 31 Δεκεμβρίου 2010, εάν το MDL σε σχέση με το Ευρώ είχε υποτιμηθεί/ανατιμηθεί κατά 10 %, το καθαρό κέρδος της χρήσεως για τον Όμιλο θα ήταν χαμηλότερο/υψηλότερο κατά ποσό € 100 ως αποτέλεσμα της μετατροπής της κατάστασης συνολικών εσόδων των θυγατρικών εταιρειών MICHAILIDES TOBACCO MOLDOVA S.A. και FERMENT TUTUN SA DROCHIA από το λειτουργικό της νόμισμα στο Ευρώ. Την προαναφερθείσα ημερομηνία, εάν το MDL σε σχέση με το Ευρώ είχε υποτιμηθεί/ανατιμηθεί κατά 10 %, τα ίδια κεφάλαια που θα εισφέρονταν στον Όμιλο θα ήταν χαμηλότερα/υψηλότερα κατά ποσό € 106.

Την 31 Δεκεμβρίου 2010, εάν το DZD σε σχέση με το Ευρώ είχε υποτιμηθεί/ανατιμηθεί κατά 10 %, το καθαρό κέρδος της χρήσεως για τον Όμιλο θα ήταν χαμηλότερο/υψηλότερο κατά ποσό € 71 ως αποτέλεσμα της μετατροπής της κατάστασης συνολικών εσόδων των θυγατρικών εταιρειών ATLAS TOBACCO ALGERIA και LEAF TOBACCO A. MICHAILIDES ALGERIA-TABACS D'ORIENT S.P.A. από το λειτουργικό της νόμισμα στο Ευρώ. Την προαναφερθείσα ημερομηνία, εάν το DZD σε σχέση με το Ευρώ είχε υποτιμηθεί/ανατιμηθεί κατά 10 %, τα ίδια κεφάλαια που θα εισφέρονταν στον Όμιλο θα ήταν χαμηλότερα/υψηλότερα κατά ποσό € 62.

5.1.2 Κίνδυνος τιμής

Ο Όμιλος εκτίθεται σε κίνδυνο τιμών ακινήτων λόγω των σημαντικών επενδύσεων του σε ακίνητη περιουσία, οι οποίες περιλαμβάνονται στην ενοποιημένη κατάσταση οικονομικής θέσης στις κατηγορίες των ενσώματων ακινητοποιήσεων και των επενδύσεων σε ακίνητα. Η σχετική έκθεση του Ομίλου περιορίζεται σημαντικά από το γεγονός ότι το σύνολο σχεδόν της ακίνητης περιουσίας του αφορά ακίνητα τα οποία εκμεταλλεύεται και δεν υπάρχει για αυτά σχέδιο εκποίησης ή διαθέσεως στο άμεσο μέλλον. Επίσης, ο σχετικός κίνδυνος που απορρέει από το χαρτοφυλάκιο επενδυτικών ακινήτων που διακατέχει ο Όμιλος, πέρα από το γεγονός ότι αυτά αντιπροσωπεύουν μικρό μέρος της ακίνητης περιουσίας του Ομίλου, περιορίζεται ουσιαστικά και από την υιοθετούμενη στρατηγική της Διοικήσεως αναφορικά με τις εν λόγω επενδύσεις η οποία έχει να κάνει με τη προσπάθεια σύναψης μακροπρόθεσμων λειτουργικών μισθώσεων με επιλεγμένους μισθωτές.

Επίσης, ο Όμιλος εκτίθεται σε μεταβολές της αξίας των εμπορευμάτων που διακινεί (καπνά ανατολικού και δυτικού τύπου). Ο κίνδυνος αυτός αντιμετωπίζεται κυρίως με την ανάλογη μεταβολή των τιμών πώλησης.

5.1.3 Κίνδυνος επιτοκίου

Ο Όμιλος δεν έχει σημαντικά έντοκα στοιχεία ενεργητικού και συνεπώς το εισόδημα και οι λειτουργικές ταμειακές ροές του είναι ουσιαδώς ανεξάρτητες από τις αλλαγές στην αγορά των επιτοκίων.

Ο κίνδυνος επιτοκίου του Ομίλου αυξάνεται από τις μακροπρόθεσμες και βραχυπρόθεσμες τραπεζικές υποχρεώσεις. Οι μακροπρόθεσμες και βραχυπρόθεσμες τραπεζικές υποχρεώσεις του Ομίλου υπόκεινται σε κυμαινόμενα επιτόκια, γεγονός το οποίο εκθέτει τον Όμιλο σε κίνδυνο επιτοκίου.

Η Διοίκηση παρακολουθεί, σε συνεχή βάση τις διακυμάνσεις των επιτοκίων και τις χρηματοδοτικές ανάγκες του Ομίλου και αξιολογεί κατά περίπτωση τη διάρκεια των δανείων και τη σχέση μεταξύ σταθερού και κυμαινόμενου επιτοκίου.

Κατά την 31/12/2010, εάν τα επιτόκια των δανειακών υποχρεώσεων ήταν 0,50 % υψηλότερα/χαμηλότερα και οι υπόλοιπες μεταβλητές παρέμεναν σταθερές, τα μετά φόρων αποτελέσματα της κλειόμενης χρήσεως και η καθαρή θέση του Ομίλου θα εμφανίζονταν μειωμένα/αυξημένα κατά το ποσό των € 2.337 περίπου, κυρίως λόγω των υψηλότερων/χαμηλότερων εξόδων χρεωστικών τόκων που θα προέκυπταν από τις δανειακές

ΚΑΠΝΙΚΗ Α. ΜΙΧΑΗΛΙΔΗΣ Α.Ε.
Ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις
για τη χρήση από 1 Ιανουαρίου 2010 έως 31 Δεκεμβρίου 2010
(Τα ποσά είναι εκπεφρασμένα σε χιλιάδες Ευρώ, εκτός αν δηλώνεται διαφορετικά)

υποχρεώσεις με κυμαινόμενο επιτόκιο.

5.2 Πιστωτικός κίνδυνος

Ο πιστωτικός κίνδυνος προκύπτει από τα χρηματικά διαθέσιμα, τις καταθέσεις στις τράπεζες, καθώς επίσης και από τις πιστωτικές εκθέσεις στους πελάτες, συμπεριλαμβανομένων των σημαντικών απαιτήσεων και διενεργημένων συναλλαγών και διαχειρίζεται σε Ομιλική βάση.

Ο Όμιλος έχει σημαντική συγκέντρωση των απαιτήσεων του, κυρίως λόγω του γεγονότος ότι οι απαιτήσεις αφορούν περιορισμένο αριθμό πελατών, οι οποίοι είτε είναι διεθνούς κύρους πολυεθνικές εταιρείες, είτε αποτελούν συνδεδεμένα μέρη, σύμφωνα με το ΔΛΠ 24 και συνεπώς η ύπαρξη πιστωτικού κινδύνου περιορίζεται.

5.3 Κίνδυνος ρευστότητας

Συνετή διαχείριση του κινδύνου ρευστότητας προϋποθέτει επαρκείς εξασφαλίσεις χρηματικών διαθεσίμων και την διαθεσιμότητα χρηματοδότησης μέσω επαρκών πιστωτικών λειτουργιών. Λόγω της δυναμικής φύσης των δραστηριοτήτων του, ο Όμιλος διατηρεί ευελιξία χρηματοδότησης με το να διατηρεί διαθεσιμότητα πιστώσεων. Οι διαθέσιμες και αξιοποιήσιμες τραπεζικές πιστώσεις της Εταιρείας κατά την λήξη της κλειόμενης χρήσεως ανέρχονταν συνολικά στο ποσό των € 35.100.

Η Διοίκηση επισκοπεί τις κυλιόμενες προβλέψεις των ρευστών διαθεσίμων με βάση τις προσδοκώμενες ταμειακές ροές του Ομίλου.

Κατά τη λήξη της κλειόμενης χρήσεως, οι μακροπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις του Ομίλου συνολικού ποσού € 194.641 υπόκεινται στην υποχρέωση τήρησης συγκεκριμένων χρηματοοικονομικών δεικτών (Ε.Β.Ι.Τ.Δ.Α. / Κόστος χρηματοδότησης, Ε.Β.Ι.Τ.Δ.Α. / Καταβεβλημένους τόκους, Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων / Συνολικές δανειακές υποχρεώσεις). Η Διοίκηση του Ομίλου εκτιμά ότι ο Όμιλος θα συνεχίσει να ανταποκρίνεται πλήρως στις υποχρεώσεις που απορρέουν κατά την 31/12/2010 από τις τραπεζικές συμβάσεις, διασφαλίζοντας επαρκή κεφάλαια για την ομαλή λειτουργία του Ομίλου στο μέλλον.

Στον επόμενο πίνακα παρατίθεται ανάλυση των χρηματοοικονομικών υποχρεώσεων, σύμφωνα με τις συμβατικές ημερομηνίες διευθέτησης αυτών.

Κατά την 31/12/2010	Μέχρι 1 έτος	Από 1 έως και 2 έτη	Από 2 έως και 5 έτη	Πάνω από 5 έτη
Δάνεια	185.149	25.677	84.132	4.197
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	29.048	0	0	0

ΚΑΠΝΙΚΗ Α. ΜΙΧΑΗΛΙΔΗΣ Α.Ε.
Ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις
για τη χρήση από 1 Ιανουαρίου 2010 έως 31 Δεκεμβρίου 2010
(Τα ποσά είναι εκπεφρασμένα σε χιλιάδες Ευρώ, εκτός αν δηλώνεται διαφορετικά)

Κατά την 31/12/2009	Μέχρι 1 έτος	Από 1 έως και 2 έτη	Από 2 έως και 5 έτη	Πάνω από 5 έτη
Δάνεια	121.160	61.366	86.950	0
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	38.909	0	0	0

5.4 Διαχείριση κεφαλαίου

Σκοπός του Ομίλου κατά τη διαχείριση των κεφαλαίων του αποτελεί η εξασφάλιση ικανότητας συνεχούς δραστηριότητας, η παροχή κερδών στους μετόχους του καθώς και η διατήρηση κεφαλαιουχικής δομής, η οποία θα μειώνει το κόστος κεφαλαίου.

Το κεφάλαιο επισκοπείται με βάση ένα συντελεστή μόχλευσης. Ο συντελεστής υπολογίζεται ως το καθαρό χρέος διαιρούμενο με το συνολικό κεφάλαιο. Το καθαρό χρέος υπολογίζεται ως ο συνολικός δανεισμός (συμπεριλαμβάνονται βραχυπρόθεσμα και μακροπρόθεσμα δάνεια όπως εμφανίζονται στην Κατάσταση Οικονομικής Θέσης) μείον τα χρηματικά διαθέσιμα. Το συνολικό κεφάλαιο υπολογίζεται ως τα ίδια κεφάλαια που εμφανίζονται στην Κατάσταση Οικονομικής Θέσης συν το καθαρό χρέος. Πιο συγκεκριμένα:

Σημείωση	Ο ΟΜΙΛΟΣ	
	Κατά την 31/12/2010	Κατά την 31/12/2009
Σύνολο δανείων	29 299.155	269.477
Μείον: Χρηματικά διαθέσιμα	26 (2.566)	(13.756)
Καθαρό χρέος	296.589	255.721
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων	185.112	142.612
Σύνολο απασχολούμενου κεφαλαίου	481.701	398.333
Συντελεστής μόχλευσης	61,57%	64,20%

Η μεταβολή του δείκτη μόχλευσης κατά την κλειόμενη οικονομική χρήση οφείλεται κυρίως: (α) στη μείωση των χρηματικών διαθεσίμων του Ομίλου κατά € 11.190 με σκοπό την αποπληρωμή των υποχρεώσεων του, (β) στην αύξηση των δανειακών υποχρεώσεων του Ομίλου κατά € 29.678 κυρίως μέσω της άντλησης νέων δανειακών κεφαλαίων, (γ) στα κερδοφόρα αποτελέσματα της χρήσεως, € 25.095 και (δ) στην υπεραξία αναπροσαρμογής των ιδιόκτητων παγίων ποσού € 17.274 (μετά την αφαίρεση της αναβαλλόμενης φορολογικής υποχρέωσης ποσού € 3.717) η οποία είχε ως αποτέλεσμα την αύξηση των Ιδίων Κεφαλαίων του Ομίλου.

5.5 Εύλογη Αξία

Η εύλογη αξία των χρηματοοικονομικών μέσων που διαπραγματεύονται στο εμπόριο στις ενεργές αγορές (όπως οι επενδύσεις σε ακίνητη περιουσία και οι εμπορικές συναλλαγές) είναι βασισμένη στις τιμές αγοράς την ημερομηνία ισολογισμού. Η αναφερόμενη τιμή της αγοράς

που χρησιμοποιείται για χρηματοοικονομικούς σκοπούς από τον Όμιλο είναι η τρέχουσα τιμή προσφοράς.

Η εύλογη αξία των χρηματοοικονομικών μέσων τα οποία δεν διαπραγματεύονται σε μια ενεργή αγορά καθορίζεται από κατάλληλες για κάθε περίπτωση τεχνικές αποτιμήσεων. Η Διοίκηση του Ομίλου χρησιμοποιεί πληθώρα μεθόδων και κάνει υποθέσεις που βασίζονται στις συνθήκες αγοράς που υπάρχουν σε κάθε ημερομηνία ισολογισμού.

6. Σημαντικές λογιστικές εκτιμήσεις και κρίσεις της διοίκησης

Η διοίκηση του Ομίλου προβαίνει σε εκτιμήσεις, παραδοχές και αξιολογικές κρίσεις προκειμένου να επιλέξει τις καταλληλότερες λογιστικές αρχές και κανόνες σε σχέση με την μελλοντική εξέλιξη γεγονότων και εν εξελίξει καταστάσεων και συναλλαγών. Οι εν λόγω εκτιμήσεις και παραδοχές επανεξετάζονται περιοδικά προκειμένου να ανταποκρίνονται στα τρέχοντα δεδομένα και να αντανakλούν τους εκάστοτε τρέχοντες κινδύνους και βασίζονται στην προγενέστερη εμπειρία της Διοίκησης του Ομίλου σε σχέση με τη φύση και το επίπεδο των σχετικών συναλλαγών και γεγονότων.

Οι βασικές εκτιμήσεις και αξιολογικές κρίσεις οι οποίες αναφέρονται σε δεδομένα η εξέλιξη των οποίων θα μπορούσε να επηρεάσει τα κονδύλια των οικονομικών καταστάσεων κατά τους επόμενους δώδεκα μήνες έχουν ως ακολούθως:

Προβλέψεις για επισφαλείς απαιτήσεις

Ο Όμιλος απομειώνει την αξία των εμπορικών απαιτήσεών του όταν υπάρχουν δεδομένα ή ενδείξεις οι οποίες καταδεικνύουν ότι η είσπραξη έκαστης απαίτησης στο σύνολό της ή κατά ένα μέρος δεν είναι πιθανή. Η Διοίκηση του Ομίλου προβαίνει σε περιοδική επανεκτίμηση της επάρκειας της σχηματισμένης προβλέψεως επισφαλών απαιτήσεων σε συνάρτηση με την πιστωτική της πολιτική και λαμβάνοντας υπόψη στοιχεία της Νομικής Υπηρεσίας του Ομίλου, τα οποία προκύπτουν βάσει επεξεργασίας ιστορικών δεδομένων και πρόσφατων εξελίξεων των υποθέσεων που διαχειρίζεται.

Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις επί προσωρινά εκπεστέων διαφορών

Αναβαλλόμενη φορολογική απαίτηση αναγνωρίζεται για όλες τις προσωρινά εκπεστές διαφορές οι οποίες προέρχονται από δαπάνες και έξοδα τα οποία εξοδοποιήθηκαν κατά τη σύνταξη των οικονομικών καταστάσεων της κλειόμενης χρήσεως. Για τον καθορισμό του ύψους της αναβαλλόμενης φορολογικής απαίτησης που μπορεί να αναγνωριστεί απαιτούνται

ΚΑΠΝΙΚΗ Α. ΜΙΧΑΗΛΙΔΗΣ Α.Ε.
Ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις
για τη χρήση από 1 Ιανουαρίου 2010 έως 31 Δεκεμβρίου 2010
(Τα ποσά είναι εκπεφρασμένα σε χιλιάδες Ευρώ, εκτός αν δηλώνεται διαφορετικά)

σημαντικές κρίσεις και εκτιμήσεις της Διοίκησης του Ομίλου, οι οποίες βασίζονται στα διαθέσιμα δεδομένα σχετικά με τα προβλεπόμενα μελλοντικά φορολογικά κέρδη σε συνδυασμό με τις μελλοντικές φορολογικές στρατηγικές που θα ακολουθηθούν. Η μελλοντική φορολογική ωφέλεια του Ομίλου από τις εν λόγω προσωρινά εκπεστέες φορολογικές διαφορές προϋποθέτει τη δημιουργία επαρκών φορολογικών κερδών από τις εταιρείες του Ομίλου κατά τα επόμενα χρόνια.

Πρόβλεψη για φόρο εισοδήματος

Η πρόβλεψη για φόρο εισοδήματος σύμφωνα με τις διατάξεις του Δ.Λ.Π. 12 υπολογίζεται με εκτίμηση των φόρων που θα καταβληθούν στις φορολογικές αρχές και περιλαμβάνει τον τρέχοντα φόρο εισοδήματος για κάθε χρήση και πρόβλεψη για τους πρόσθετους φόρους που πιθανόν να προκύψουν σε μελλοντικούς φορολογικούς ελέγχους. Προκειμένου να προσδιοριστεί η πρόβλεψη για τους φόρους εισοδήματος απαιτείται ουσιαστική αντίληψη των ανωτέρω. Η τελική εκκαθάριση των φόρων εισοδήματος πιθανόν να αποκλίνει από τα σχετικά ποσά τα οποία έχουν καταχωρηθεί στις οικονομικές καταστάσεις και οι διαφορές αυτές θα επηρεάσουν το φόρο εισοδήματος και τις προβλέψεις για αναβαλλόμενους φόρους.

Έλεγχοι απομείωσης υπεραξίας

Ο Όμιλος διενεργεί τον προβλεπόμενο από τις διατάξεις των Δ.Π.Χ.Α. έλεγχο απομείωσης της αξίας της υπεραξίας που έχει προκύψει κατά την εξαγορά ή συγχώνευση εταιρειών των οποίων έχει αποκτήσει τον έλεγχο ή ουσιώδη επιρροή τουλάχιστον σε ετήσια βάση. Μέρος της διαδικασίας προσδιορισμού του ανακτήσιμου ποσού εκάστης επενδύσεως αποτελεί ο υπολογισμός της αξίας χρήσης των μονάδων δημιουργίας ταμειακών ροών στις οποίες έχει κατανεμηθεί η σχετική υπεραξία. Ο υπολογισμός της αξίας χρήσης απαιτεί τη διενέργεια εκτιμήσεων των προβλεπόμενων (μελλοντικών) ταμειακών ροών της κάθε μονάδας δημιουργίας ταμειακών ροών καθώς και την επιλογή του κατάλληλου συντελεστή προεξόφλησης.

Εκτίμηση της ωφέλιμης ζωής περιουσιακών στοιχείων

Η Διοίκηση του Ομίλου επανεξετάζει τις ωφέλιμες ζωές των ενσώματων και ασώματων παγίων περιουσιακών στοιχείων τα οποία αναγνωρίζονται είτε μέσω απόκτησης είτε μέσω συνενώσεων επιχειρήσεων. Οι εκτιμήσεις αυτών επανεξετάζονται τουλάχιστον σε ετήσια βάση λαμβάνοντας υπόψη τα δεδομένα και τις εκάστοτε συνθήκες αγοράς.

Προβλέψεις για παροχές προς τους εργαζομένους

Η αποζημίωση προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία υπολογίζεται στην

προεξοφλημένη παρούσα αξία των μελλοντικών παροχών αποζημιώσεων που θα έχουν καταστεί δεδουλευμένα στο τέλος της χρήσης, με βάση την υπόθεση ότι οι παροχές αυτές καθίσταται δεδουλευμένες από τους υπαλλήλους ισομερώς κατά την διάρκεια της εργασιακής τους περιόδου. Οι υποχρεώσεις για τις παροχές αυτές υπολογίζονται στη βάση χρηματοοικονομικών και αναλογιστικών υποθέσεων που απαιτούν από την Διοίκηση να κάνει παραδοχές σχετικά με τα επιτόκια προεξόφλησης, τα ποσοστά αυξήσεων των μισθών, τα ποσοστά θνησιμότητας και ανικανότητας, τις ηλικίες συνταξιοδότησης και λοιπούς παράγοντες. Οι μεταβολές σε αυτές τις βασικές παραδοχές μπορεί να έχουν σημαντική επίδραση στην σχετική υποχρέωση και στα σχετικά κόστη κάθε περιόδου. Το καθαρό κόστος της περιόδου αποτελείται από την παρούσα αξία των παροχών που κατέστησαν δεδουλευμένες, τον εκτοκισμό της μελλοντικής υποχρέωσης, το κατοχυρωμένο κόστος προϋπηρεσίας και αναλογιστικά κέρδη ή ζημιές. Λόγω του μακροπρόθεσμου χαρακτήρα των εν λόγω προγραμμάτων καθορισμένων παροχών, αυτές οι υποθέσεις υπόκεινται σε σημαντικό βαθμό αβεβαιότητας.

Εκτίμηση της εύλογης αξίας των ιδιοχρησιμοποιούμενων και επενδύσεων σε ακίνητα

Η πλέον κατάλληλη ένδειξη της εύλογης αξίας των επενδυτικών ακινήτων είναι οι τρέχουσες αξίες που ισχύουν σε μια ενεργή αγορά για συναφή μισθωτήρια αλλά και λοιπά συμβόλαια. Εάν δεν είναι εφικτή η ανεύρεση τέτοιων πληροφοριών ο Όμιλος προσδιορίζει την αξία μέσα από ένα εύρος λογικών εκτιμήσεων των ευλόγων αξιών βασιζόμενος στις συμβουλές ανεξάρτητων εκτιμητών. Οι κύριες παραδοχές που θεμελιώνουν τις εκτιμήσεις της Διοίκησης για τον προσδιορισμό της εύλογης αξίας είναι αυτές που σχετίζονται με την είσπραξη συμβατικών ενοικίων, προσδοκώμενα μελλοντικά ενοίκια στην αγορά, κενές περίοδοι, υποχρεώσεις συντήρησης, καθώς και κατάλληλα προεξοφλητικά επιτόκια. Αυτές οι εκτιμήσεις συγκρίνονται συστηματικά με πραγματικά στοιχεία από την αγορά, με πραγματοποιηθείσες συναλλαγές της Εταιρείας και με εκείνες που ανακοινώνονται από την αγορά.

7. Τμηματική ανάλυση των δραστηριοτήτων της Εταιρείας

Σύμφωνα με τις ισχύουσες αναθεωρημένες απαιτήσεις γνωστοποιήσεων του Δ.Π.Χ.Α. 8, απαιτείται όπως η παρεχόμενη πληροφόρηση που σχετίζεται με γεωγραφικούς τομείς δραστηριότητας να είναι αυτή που λαμβάνει γνώση η διοίκηση, προκειμένου να καταναείμει τους διαθέσιμους πόρους και να εκτιμά την απόδοση της λειτουργικής δραστηριότητας.

Η αξιολόγηση κάθε τομέα πραγματοποιείται με βάση τις πωλήσεις και τα λειτουργικά

ΚΑΠΝΙΚΗ Α. ΜΙΧΑΗΛΙΔΗΣ Α.Ε.
Ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις
για τη χρήση από 1 Ιανουαρίου 2010 έως 31 Δεκεμβρίου 2010
(Τα ποσά είναι εκπεφρασμένα σε χιλιάδες Ευρώ, εκτός αν δηλώνεται διαφορετικά)

αποτελέσματα. Οι πωλήσεις μεταξύ των λειτουργικών τομέων απαλείφονται σε επίπεδο ενοποίησης.

Σημειώνεται ότι η κατανομή των πωλήσεων σε κάθε γεωγραφικό τομέα πραγματοποιείται βάσει της τοποθεσίας του πελάτη και ο διαχωρισμός των κυκλοφορούντων περιουσιακών στοιχείων κατανέμετε βάσει της φυσικής τοποθέτησης των περιουσιακών στοιχείων.

Οι πληροφορίες που παρέχονται στο Διοικητικό Συμβούλιο για την παρουσίαση των λειτουργικών τομέων για τις χρήσεις που έληξαν την 31/12/2010 και την 31/12/2009, έχουν ως ακολούθως:

7.1 Ανάλυση κατά γεωγραφική δραστηριότητα

7.1.1 Δεδομένα χρήσεως 1/1-31/12/2010

	Ελλάδα	Χώρες Ευρωπαϊκής Ένωσης	Λοιπές Χώρες	ΣΥΝΟΛΟ ΟΜΙΛΟΥ
Πωλήσεις προς τρίτους	5.654	92.456	39.460	137.570
Μείον: Σύνολο κόστους πωλήσεων	(3.745)	(48.912)	(26.879)	(79.536)
Μικτό κέρδος (ζημιά)	1.909	43.544	12.580	58.034
Λοιπά έσοδα εκμεταλλεύσεως				536
Έξοδα διοικητικής λειτουργίας				(6.107)
Έξοδα λειτουργίας διαθέσεως				(3.549)
Λοιπά λειτουργικά έξοδα				(4.213)
Λειτουργικό κέρδος (ζημιά)				44.701
Κόστος χρηματοδότησης				(17.806)
Αποτέλεσμα συνήθων εργασιών				26.896
Έσοδα επενδύσεων				582
Αποτελέσματα προ φόρων				27.478
Φόρος εισοδήματος				(2.382)
Αποτελέσματα μετά φόρων				25.095
Λοιπές πληροφορίες Καταστάσεως Συνολικών Εσόδων				
Αποσβέσεις				4.772

7.1.2 Δεδομένα χρήσεως 1/1-31/12/2009

	Ελλάδα	Χώρες Ευρωπαϊκής Ένωσης	Λοιπές Χώρες	ΣΥΝΟΛΟ ΟΜΙΛΟΥ
Πωλήσεις προς τρίτους	5.833	50.846	80.665	137.344
Μείον: Σύνολο κόστους πωλήσεων	(3.777)	(30.804)	(50.234)	(84.815)
Μικτό κέρδος (ζημιά)	2.057	20.041	30.432	52.530
Λοιπά έσοδα εκμεταλλεύσεως				1.635
Έξοδα διοικητικής λειτουργίας				(5.888)
Έξοδα λειτουργίας διαθέσεως				(5.216)
Λοιπά λειτουργικά έξοδα				(1.381)
Λειτουργικό κέρδος (ζημιά)				41.680
Κόστος χρηματοδότησης				(14.722)
Αποτελέσματα προ φόρων				26.958
Φόρος εισοδήματος				(7.581)
Αποτελέσματα μετά φόρων				19.377

ΚΑΠΝΙΚΗ Α. ΜΙΧΑΗΛΙΔΗΣ Α.Ε.
Ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις
για τη χρήση από 1 Ιανουαρίου 2010 έως 31 Δεκεμβρίου 2010
(Τα ποσά είναι εκπεφρασμένα σε χιλιάδες Ευρώ, εκτός αν δηλώνεται διαφορετικά)

Λοιπές πληροφορίες Καταστάσεως Συνολικών Εσόδων
 Αποσβέσεις

4.096

7.2 Λοιπές πληροφορίες Κατάστασης Οικονομικής Θέσης

7.2.1 Λοιπές πληροφορίες Κατάστασης Οικονομικής Θέσης (κατά την 31/12/2010)

	Ελλάδα	Χώρες Ευρωπαϊκής Ένωσης	Λοιπές Χώρες	Απάλειψη διεταρικών συναλλαγών	ΣΥΝΟΛΟ ΟΜΙΛΟΥ
Επενδύσεις σε πάγια περιουσιακά στοιχεία	660	4.975	0	0	5.635
Ενσώματα περιουσιακά στοιχεία	69.872	16.060	19.109	(542)	104.499
Αυλα περιουσιακά στοιχεία	10	0	11	0	21
Επενδύσεις	10.150	3.405	920	(14.475)	0
Λοιπά στοιχεία ενεργητικού	412.736	26.891	123.359	(114.143)	448.843
Σύνολο Υποχρεώσεων	(369.215)	(23.562)	(60.796)	85.322	(368.251)
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων	<u>123.553</u>	<u>22.793</u>	<u>82.604</u>	<u>(43.838)</u>	<u>185.112</u>

7.2.1 Λοιπές πληροφορίες Κατάστασης Οικονομικής Θέσης (κατά την 31/12/2009)

	Ελλάδα	Χώρες Ευρωπαϊκής Ένωσης	Λοιπές Χώρες	Απάλειψη διεταρικών συναλλαγών	ΣΥΝΟΛΟ ΟΜΙΛΟΥ
Επενδύσεις σε πάγια περιουσιακά στοιχεία	24	1.523	106	0	1.653
Ενσώματα περιουσιακά στοιχεία	57.341	18.853	19.950	(542)	95.602
Αυλα περιουσιακά στοιχεία	5	0	7	0	12
Επενδύσεις	10.309	3.405	920	(14.635)	0
Λοιπά στοιχεία ενεργητικού	369.115	16.024	99.212	(93.598)	390.754
Σύνολο Υποχρεώσεων	(331.313)	(15.057)	(76.322)	78.935	(343.756)
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων	<u>105.458</u>	<u>23.226</u>	<u>43.768</u>	<u>(29.840)</u>	<u>142.612</u>

8. Πωλήσεις

Οι πωλήσεις αναλύονται ως ακολούθως:

	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	Χρήση 1-1- 31/12/2010	Χρήση 1-1- 31/12/2009	Χρήση 1-1- 31/12/2010	Χρήση 1-1- 31/12/2009
Καπνά ανατολικού τύπου	135.003	131.783	90.119	94.812
Καπνά δυτικού τύπου	2.568	5.562	2.568	5.562
Υπόλοιπο	<u>137.570</u>	<u>137.344</u>	<u>92.687</u>	<u>100.374</u>

9. Κόστος πωλήσεων

Το κόστος πωλήσεων αναλύεται ως ακολούθως:

ΚΑΠΝΙΚΗ Α. ΜΙΧΑΗΛΙΔΗΣ Α.Ε.
Ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις
για τη χρήση από 1 Ιανουαρίου 2010 έως 31 Δεκεμβρίου 2010
(Τα ποσά είναι εκπεφρασμένα σε χιλιάδες Ευρώ, εκτός αν δηλώνεται διαφορετικά)

	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	Χρήση 1-1-31/12/2010	Χρήση 1-1-31/12/2009	Χρήση 1-1-31/12/2010	Χρήση 1-1-31/12/2009
Κόστος αναλώσεως πρώτης ύλης	61.834	64.945	53.636	49.384
Κόστος υλικών συσκευασίας	1.132	1.146	738	695
Κόστος υλικών αναλωσίμων	1.591	1.789	295	303
Αμοιβές και έξοδα προσωπικού	9.982	11.206	3.999	4.040
Αμοιβές και έξοδα τρίτων	795	983	497	514
Έξοδα ασφάλιστρων	345	393	109	126
Ενοίκια αποθηκών	40	43	29	29
Έξοδα μεταφορών	645	745	215	258
Φόροι – Τέλη	75	81	32	33
Έξοδα επισκευών και συντηρήσεων	415	464	331	329
Ηλεκτρικό ρεύμα και ύδρευση	775	849	307	326
Διάφορα έξοδα	1.907	2.170	1.849	1.915
Σύνολο	<u>79.536</u>	<u>84.815</u>	<u>62.037</u>	<u>57.953</u>

10. Λοιπά έσοδα εκμεταλλεύσεως

Τα λοιπά έσοδα εκμεταλλεύσεως αναλύονται ως ακολούθως:

	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	Χρήση 1-1-31/12/2010	Χρήση 1-1-31/12/2009	Χρήση 1-1-31/12/2010	Χρήση 1-1-31/12/2009
Πρόβλεψη αποζημίωσης προσωπικού	0	22	0	22
Ειδικές επιχορηγήσεις-επιδότησεις	3	234	3	234
Ενοίκια αποθηκών	0	3	0	3
Λοιπά έκτακτα και ανόργανα έσοδα	411	30	279	308
Έσοδα επιχορηγήσεων παγίων περιουσιακών στοιχείων	51	51	51	51
Κέρδη από εκποίηση παγίων περιουσιακών στοιχείων	64	493	1.019	460
Έσοδα προηγούμενων χρήσεων	0	103	0	103
Έσοδα από προβλέψεις προηγούμενων χρήσεων	6	698	6	698
Σύνολο	<u>536</u>	<u>1.635</u>	<u>1.359</u>	<u>1.880</u>

11. Έξοδα διοικητικής λειτουργίας

Τα έξοδα διοικητικής λειτουργίας αναλύονται ως ακολούθως:

ΚΑΠΝΙΚΗ Α. ΜΙΧΑΗΛΙΔΗΣ Α.Ε.
Ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις
για τη χρήση από 1 Ιανουαρίου 2010 έως 31 Δεκεμβρίου 2010
(Τα ποσά είναι εκπεφρασμένα σε χιλιάδες Ευρώ, εκτός αν δηλώνεται διαφορετικά)

	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	Χρήση 1-1- 31/12/2010	Χρήση 1-1- 31/12/2009	Χρήση 1-1- 31/12/2010	Χρήση 1-1- 31/12/2009
Αμοιβές και έξοδα προσωπικού	485	688	345	531
Προμήθειες και έξοδα τρίτων	785	744	546	744
Έξοδα προβολής και διαφήμισης	40	79	40	74
Έξοδα μεταφορικών και ασφάλιστρα	1.238	1.711	985	1.404
Έξοδα ταξιδίων	264	243	256	243
Φόροι – Τέλη	4	0	0	0
Αποσβέσεις	0	0	0	0
Προβλέψεις επισφαλών απαιτήσεων	157	1.013	157	1.013
Προβλέψεις για ενδεχόμενους κινδύνους	0	209	0	209
Διάφορα έξοδα	577	529	373	300
Σύνολο	<u>3.549</u>	<u>5.216</u>	<u>2.701</u>	<u>4.517</u>

12. Έξοδα λειτουργίας διαθέσεως

Τα έξοδα λειτουργίας διαθέσεως αναλύονται ως ακολούθως:

	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	Χρήση 1-1- 31/12/2010	Χρήση 1-1- 31/12/2009	Χρήση 1-1- 31/12/2010	Χρήση 1-1- 31/12/2009
Αμοιβές και έξοδα προσωπικού	485	688	345	531
Προμήθειες και έξοδα τρίτων	785	744	546	744
Έξοδα προβολής και διαφήμισης	40	79	40	74
Έξοδα μεταφορικών και ασφάλιστρα	1.238	1.711	985	1.404
Έξοδα ταξιδίων	264	243	256	243
Φόροι – Τέλη	4	0	0	0
Αποσβέσεις	0	0	0	0
Προβλέψεις επισφαλών απαιτήσεων	157	1.013	157	1.013
Προβλέψεις για ενδεχόμενους κινδύνους	0	209	0	209
Διάφορα έξοδα	577	529	373	300
Σύνολο	<u>3.549</u>	<u>5.216</u>	<u>2.701</u>	<u>4.517</u>

13. Λοιπά λειτουργικά έξοδα

Τα λοιπά λειτουργικά έξοδα αναλύονται ως ακολούθως:

ΚΑΠΝΙΚΗ Α. ΜΙΧΑΗΛΙΔΗΣ Α.Ε.
Ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις
για τη χρήση από 1 Ιανουαρίου 2010 έως 31 Δεκεμβρίου 2010
(Τα ποσά είναι εκπεφρασμένα σε χιλιάδες Ευρώ, εκτός αν δηλώνεται διαφορετικά)

	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	Χρήση 1-1- 31/12/2010	Χρήση 1-1- 31/12/2009	Χρήση 1-1- 31/12/2010	Χρήση 1-1- 31/12/2009
Φορολογικά και ασφαλιστικά πρόστιμα και προσαυξήσεις	24	494	18	494
Ζημιές από εκποίηση άχρηστου υλικού	495	0	164	0
Ζημιές από εκποίηση παγίων περιουσιακών στοιχείων	903	0	10	0
Φορολογικά και ασφαλιστικά πρόστιμα προηγ. χρήσεων	394	0	394	0
Συναλλαγματικές διαφορές	0	0	0	0
Έξοδα από προβλέψεις απαξίωσης αποθεμάτων	258	337	0	337
Λοιπά έξοδα προηγούμενων χρήσεων	27	87	27	87
Ζημιές αποτίμησης ιδιοχρησιμοποιούμενων ακινήτων	2.110	0	41	0
Λοιπά έκτακτα και ανόργανα έξοδα	1	463	0	361
Σύνολο	<u>4.213</u>	<u>1.381</u>	<u>655</u>	<u>1.279</u>

14. Κόστος χρηματοδότησης (καθαρό)

Τα χρηματοοικονομικά έσοδα (έξοδα) αναλύονται ως ακολούθως:

	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	Χρήση 1-1- 31/12/2010	Χρήση 1-1- 31/12/2009	Χρήση 1-1- 31/12/2010	Χρήση 1-1- 31/12/2009
Χρεωστικοί τόκοι τραπεζικών υποχρεώσεων	16.589	15.117	14.579	10.067
Λοιπά χρηματοοικονομικά έξοδα	483	2.150	382	1.673
Συναλλαγματικές διαφορές δανείων	3.137	1.236	3.134	1.173
Συναλλαγματικές διαφορές	2	373	185	1.411
Σύνολο χρηματοοικονομικών εξόδων	<u>20.211</u>	<u>18.876</u>	<u>18.280</u>	<u>14.325</u>
Πιστωτικοί τόκοι και συναφή έσοδα	23	12	14	9
Συναλλαγματικές διαφορές δανείων	2	373	2	365
Συναλλαγματικές διαφορές	2.381	3.770	877	1.102
Σύνολο χρηματοοικονομικών εσόδων	<u>2.406</u>	<u>4.155</u>	<u>893</u>	<u>1.476</u>
Καθαρά χρηματοοικονομικά έσοδα (έξοδα)	<u>(17.806)</u>	<u>(14.722)</u>	<u>(17.387)</u>	<u>(12.849)</u>

15. Έσοδα (έξοδα) επενδύσεων

Τα έσοδα (έξοδα) επενδύσεων αναλύονται ως ακολούθως:

ΚΑΠΝΙΚΗ Α. ΜΙΧΑΗΛΙΔΗΣ Α.Ε.
Ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις
για τη χρήση από 1 Ιανουαρίου 2010 έως 31 Δεκεμβρίου 2010
(Τα ποσά είναι εκπεφρασμένα σε χιλιάδες Ευρώ, εκτός αν δηλώνεται διαφορετικά)

	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	Χρήση 1-1-31/12/2010	Χρήση 1-1-31/12/2009	Χρήση 1-1-31/12/2010	Χρήση 1-1-31/12/2009
Κέρδη από συμμετοχή σε συγγενείς επιχειρήσεις	0	0	0	0
Κέρδος από αποτίμηση επενδυτικών ακινήτων	582	0	134	0
Σύνολο εσόδων από επενδύσεις	582	0	134	0
Ζημιές από απομείωση επενδύσεων	0	0	300	4.410
Ζημιά από αποτίμηση επενδυτικών ακινήτων	0	0	0	0
Σύνολο εξόδων από επενδύσεις	0	0	300	4.410
Καθαρά έσοδα (έξοδα) επενδύσεων	<u>582</u>	<u>0</u>	<u>(166)</u>	<u>(4.410)</u>

Στο κονδύλι “Ζημιές από απομείωση επενδύσεων” της κλειόμενης χρήσεως, ποσού € 300, περιλαμβάνεται η ζημιά που προέκυψε από την απομείωση της αξίας της θυγατρικής εταιρείας με την επωνυμία “ATLAS TOBACCO SPA” (βλ. σημείωση 20). Η εν λόγω ζημιά απομείωσης αντιλογίστηκε στις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις.

Τα κέρδη από αποτίμηση επενδυτικών ακινήτων αφορούν την αύξηση της λογιστικής αξίας των επενδυτικών ακινήτων, όπως προέκυψε από την επανεκτίμηση που διενήργησε ο Όμιλος κατά την 31/12/2010.

16. Φόροι Εισοδήματος

Η φορολογική επιβάρυνση της κατάστασης συνολικών εσόδων προσδιορίσθηκε ως ακολούθως:

	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	Χρήση 1-1-31/12/2010	Χρήση 1-1-31/12/2009	Χρήση 1-1-31/12/2010	Χρήση 1-1-31/12/2009
Φόρος εισοδήματος χρήσεως	81	121	20	9
Πρόβλεψη ανέλεγκτων φορολογικά χρήσεων	343	100	343	100
Αντιστροφή πρόβλεψης ανέλεγκτων φορολογικά χρήσεων	(3.349)	0	(3.349)	0
Διαφορές φορολογικού ελέγχου που καταλογίστηκαν	2.890	0	2.883	0
Έκτακτη οικονομική ενίσχυση	1.633	1.435	1.633	1.435
Αναβαλλόμενος φόρος	783	5.925	1.104	5.916
Σύνολο φόρων στην Κατάσταση Συνολικών Εσόδων	<u>2.382</u>	<u>7.581</u>	<u>2.635</u>	<u>7.460</u>

ΚΑΠΝΙΚΗ Α. ΜΙΧΑΗΛΙΔΗΣ Α.Ε.
Ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις
για τη χρήση από 1 Ιανουαρίου 2010 έως 31 Δεκεμβρίου 2010
(Τα ποσά είναι εκπεφρασμένα σε χιλιάδες Ευρώ, εκτός αν δηλώνεται διαφορετικά)

	Χρήση 1-1- 31/12/2010	Χρήση 1-1- 31/12/2009	Χρήση 1-1- 31/12/2010	Χρήση 1-1- 31/12/2009
Κέρδη προ φόρων	27.478	26.958	7.028	17.594
Φόρος υπολογιζόμενος με τον φορολογικό συντελεστή της Εταιρείας (2010: 24 %, 2009: 25 %)	6.595	6.740	1.687	4.398
Δαπάνες μη εκπιπτόμενες από τη φορολογία εισοδήματος	(7.052)	1.418	998	2.833
Πρόβλεψη ανέλεγκτων φορολογικά χρήσεων	343	100	343	100
Αντιστροφή πρόβλεψης ανέλεγκτων φορολογικά χρήσεων	(3.349)	0	(3.349)	0
Διαφορές φορολογικού ελέγχου που καταλογίστηκαν	2.890	0	0	0
Έκτακτη οικονομική ενίσχυση	1.633	1.435	1.633	1.435
Φόροι που καταλογίστηκαν και αφορούν σε προηγούμενες χρήσεις	0	0	0	0
Έσοδα τα οποία απαλλάσσονται της φορολογίας εισοδήματος	1.322	(2.112)	1.322	(1.306)
Σύνολο φόρων στην Κατάσταση Συνολικών Εσόδων	<u>2.382</u>	<u>7.581</u>	<u>2.635</u>	<u>7.460</u>

Η Εταιρεία κατά την διάρκεια της κλειόμενης χρήσεως, κάνοντας χρήση των διατάξεων του Ν. 3888/2010, περαίωσε τις ανέλεγκτες φορολογικά χρήσεις 2000 έως και 2004 με αποτέλεσμα να προκύψει φορολογική υποχρέωση ποσού € 2.890. Για τις εν λόγω χρήσεις είχε σχηματίσει έως τη λήξη της προηγούμενης χρήσης σωρευτική πρόβλεψη, ποσού € 3.349, η οποία αναγνωρίσθηκε ως έσοδο στην κατάσταση συνολικών εσόδων της κλειόμενης χρήσης.

Επίσης, σύμφωνα με τις διατάξεις του άρθρου 5 του Ν. 3845/2010, η Εταιρεία έχει υποχρέωση καταβολής έκτακτης οικονομικής ενίσχυσης κοινωνικής αλληλεγγύης και κοινωνικής ευθύνης ποσού € 1.663. Για την εν λόγω φορολογική υποχρέωση η Εταιρεία έχει σχηματίσει ισόποση πρόβλεψη με επιβάρυνση της κατάστασης συνολικών εσόδων της κλειόμενης χρήσεως.

Το γεγονός ότι σε ορισμένες περιπτώσεις έσοδα και έξοδα αναγνωρίζονται λογιστικά σε χρόνο διαφορετικό από το χρόνο που τα έσοδα αυτά φορολογούνται ή τα έξοδα εκπίπτουν, για σκοπούς προσδιορισμού του φορολογητέου εισοδήματος, δημιουργεί την ανάγκη της λογιστικής αναγνώρισης ετεροχρονισμένων φορολογικών απαιτήσεων ή υποχρεώσεων (deferred tax assets ή deferred tax liabilities). Η αναγνωρισθείσα από την Εταιρεία ετεροχρονισμένη φορολογική απαίτηση (υποχρέωση) αναλύεται ως ακολούθως:

ΚΑΠΝΙΚΗ Α. ΜΙΧΑΗΛΙΔΗΣ Α.Ε.
Ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις
για τη χρήση από 1 Ιανουαρίου 2010 έως 31 Δεκεμβρίου 2010
(Τα ποσά είναι εκπεφρασμένα σε χιλιάδες Ευρώ, εκτός αν δηλώνεται διαφορετικά)

Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
Κατά την 31/12/2010	Κατά την 31/12/2009	Κατά την 31/12/2010	Κατά την 31/12/2009
10.554	10.181	9.623	9.615
(28.456)	(23.583)	(25.169)	(20.127)
(17.902)	(13.402)	(15.546)	(10.512)

Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις
Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις
Σύνολο αναβαλλόμενων φόρων στην Κατάσταση Οικονομικής Θέσης

Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
Κατά την 31/12/2010	Κατά την 31/12/2009	Κατά την 31/12/2010	Κατά την 31/12/2009
(13.402)	(7.440)	(10.512)	(4.560)
(783)	(5.925)	(1.104)	(5.916)
(3.717)	(36)	(3.930)	(36)
(17.902)	(13.402)	(15.546)	(10.512)

Υπόλοιπο έναρξης
Φόρος αποτελεσμάτων
Φόρος ιδίων κεφαλαίων
Υπόλοιπο τέλους

Ο ΟΜΙΛΟΣ			
Κατά την 31/12/2009	(Χρεώσεις) / Πιστώσεις Κατάστασης Συνολικών Εσόδων	Χρεώσεις (Πιστώσεις) Ιδίων Κεφαλαίων	Κατά την 31/12/2010

Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις
Προσαρμογή αξίας πάγιων περιουσιακών στοιχείων - υποχρέωση
Προσαρμογή αξίας πάγιων περιουσιακών στοιχείων - απαίτηση
Οικονομικές αποσβέσεις πάγιων περιουσιακών στοιχείων - υποχρέωση
Από-αναγνώριση εξόδων πολυετούς αποσβέσεως
Αναγνώριση πιστωτικών συναλλαγματικών διαφορών
Αναγνώριση εσόδων από πωλήσεις
Προσαρμογή αξίας αποθεμάτων
Αποτέλεσμα αποτίμησης επενδυτικών ακινήτων

(11.470)	0	(3.319)	(14.789)
(7)	(37)	0	(44)
(2.062)	113	0	(1.949)
(747)	(10)	0	(758)
(296)	295	0	(2)
(1.417)	1.127	0	(290)
(7.584)	(2.969)	0	(10.553)
0	(72)	0	(71)
(23.583)	(1.554)	(3.319)	(28.456)

Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις

Προσαρμογή αξίας πάγιων περιουσιακών στοιχείων - υποχρέωση
Οικονομικές αποσβέσεις πάγιων περιουσιακών στοιχείων - απαίτηση
Προσαρμογή αξίας λογαριασμών εισπρακτέων
Πρόβλεψη αποζημίωσης προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία
Επιχορηγήσεις επενδύσεων πάγιου ενεργητικού
Αναγνώριση πιστωτικών συναλλαγματικών διαφορών
Αναγνώριση εσόδων από πωλήσεις
Προσαρμογή αποτελέσματος από πώληση παγίων
Λογισμός προσαυξήσεων
Προσαρμογή τόκων κοινοπρακτικού δανείου
Αναγνώριση δαπανών στα αποτελέσματα χρήσης
Αποτέλεσμα αποτίμησης ιδιοχρησιμοποιούμενων παγίων

543	512	(398)	657
969	221	0	1.189
1.475	31	0	1.507
142	(3)	0	139
60	(10)	0	50
1	0	0	1
1	0	0	1
54	156	0	210
46	(5)	0	41
702	38	0	739
6.190	(379)	0	5.810
0	211	0	211
10.181	771	(398)	10.554

ΚΑΠΝΙΚΗ Α. ΜΙΧΑΗΛΙΔΗΣ Α.Ε.
Ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις
για τη χρήση από 1 Ιανουαρίου 2010 έως 31 Δεκεμβρίου 2010
(Τα ποσά είναι εκπεφρασμένα σε χιλιάδες Ευρώ, εκτός αν δηλώνεται διαφορετικά)

Καθαρές αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις στην Κατάσταση Οικονομικής Θέσης	<u>(13.402)</u>	<u>(783)</u>	<u>(3.717)</u>	<u>(17.902)</u>
--	-----------------	--------------	----------------	-----------------

Εμφάνιση στην Κατάσταση Οικονομικής Θέσης

Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις	10.205		10.554	
Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	<u>(23.607)</u>		<u>(28.456)</u>	
	<u>(13.402)</u>		<u>(17.902)</u>	

Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ			
Κατά την 31/12/2009	Χρεώσεις (Πιστώσεις) Κατάστασης Συνολικών Εσόδων	Χρεώσεις (Πιστώσεις) Ιδίων Κεφαλαίων	Κατά την 31/12/2010

Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις

Προσαρμογή αξίας πάγιων περιουσιακών στοιχείων - υποχρέωση	(8.061)	0	(3.531)	(11.593)
Οικονομικές αποσβέσεις πάγιων περιουσιακών στοιχείων - υποχρέωση	(1.578)	16	0	(1.562)
Χρηματοδοτικές μισθώσεις ενσώματων ακινήτων	(484)	97	0	(387)
Από-αναγνώριση εξόδων πολυετούς αποσβέσεως	(747)	(10)	0	(758)
Αναγνώριση πιστωτικών συναλλαγματικών διαφορών	(263)	263	0	0
Αναγνώριση εσόδων από πωλήσεις	(1.417)	1.127	0	(290)
Προσαρμογή αξίας αποθεμάτων	(7.577)	(2.976)	0	(10.553)
Αποτέλεσμα αποτίμησης επενδυτικών ακινήτων	0	(27)	0	(26)
	<u>(20.127)</u>	<u>(1.510)</u>	<u>(3.531)</u>	<u>(25.169)</u>

Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις

Προσαρμογή αξίας πάγιων περιουσιακών στοιχείων - υποχρέωση	543	512	(398)	657
Οικονομικές αποσβέσεις πάγιων περιουσιακών στοιχείων - απαίτηση	407	167	0	573
Προσαρμογή αξίας λογαριασμών εισπρακτέων	1.475	31	0	1.507
Πρόβλεψη αποζημίωσης προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία	142	(5)	0	137
Επιχορηγήσεις επενδύσεων πάγιου ενεργητικού	60	(10)	0	50
Προσαρμογή αποτελέσματος από πώληση παγίων	52	53	0	104
Λογισμός προσαυξήσεων	46	(5)	0	41
Προσαρμογή τόκων κοινοπρακτικού δανείου	702	38	0	739
Αναγνώριση δαπανών στα αποτελέσματα χρήσης	6.190	(383)	0	5.807
Αποτέλεσμα αποτίμησης ιδιοχρησιμοποιούμενων παγίων	0	8	0	8
	<u>9.615</u>	<u>406</u>	<u>(398)</u>	<u>9.623</u>

Καθαρές αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις στην Κατάσταση Οικονομικής Θέσης	<u>(10.512)</u>	<u>(1.104)</u>	<u>(3.930)</u>	<u>(15.546)</u>
--	-----------------	----------------	----------------	-----------------

ΚΑΠΝΙΚΗ Α. ΜΙΧΑΗΛΙΔΗΣ Α.Ε.
Ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις
για τη χρήση από 1 Ιανουαρίου 2010 έως 31 Δεκεμβρίου 2010
(Τα ποσά είναι εκπεφρασμένα σε χιλιάδες Ευρώ, εκτός αν δηλώνεται διαφορετικά)

17. Κέρδη (ζημιές) ανά μετοχή

Ο υπολογισμός των βασικών κερδών (ζημιών) ανά μετοχή έχει ως ακολούθως:

	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	Χρήση 1-1-31/12/2010	Χρήση 1-1-31/12/2009	Χρήση 1-1-31/12/2010	Χρήση 1-1-31/12/2009
Καθαρά κέρδη αποδοτέα στους κοινούς μετόχους της Εταιρείας	26.209	18.559	4.393	10.133
Μέσος σταθμισμένος αριθμός μετοχών σε κυκλοφορία	1.933.837	1.933.837	1.933.837	1.933.837
Μείον: Μέσος σταθμισμένος αριθμός ιδίων μετοχών	0	0	0	0
Συνολικός μέσος σταθμισμένος αριθμός μετοχών σε κυκλοφορία	1.933.837	1.933.837	1.933.837	1.933.837
Βασικά κέρδη (ζημιές) ανά μετοχή (Σε €)	13,5529	9,5971	2,2716	5,2401

18. Ενσώματες ακινητοποιήσεις

Τα ενσώματα πάγια περιουσιακά στοιχεία του Ομίλου και της Εταιρείας αναλύονται ως ακολούθως:

	Ο ΟΜΙΛΟΣ						Σύνολο
	Γήπεδα & οικόπεδα	Κτίρια & κτιριακές εγκαταστάσεις	Μηχανήματα & μηχανολογικές εγκαταστάσεις	Μεταφορικά μέσα	Έπιπλα & λοιπός εξοπλισμός	Πάγια υπό εκτέλεση ή εγκατάσταση	
<u>Αξία κτήσεως ή αποτίμησης</u>							
Κατά την 31/12/2009	11.210	71.349	27.608	1.763	9.849	1.969	123.747
Προσθήκες χρήσεως 1/1-31/12/2010	55	254	310	38	59	4.952	5.669
Εκποιήσεις χρήσεως 1/1-31/12/2010	(1.562)	(7.598)	(4.074)	(275)	(1.343)	(50)	(14.902)
Επανεκτίμηση παγίων σε εύλογες αξίες	5.837	(3.826)	(10.544)	0	424	(161)	(8.269)
Σύνολο κατά την 31/12/2010	15.539	60.180	13.300	1.526	8.989	6.710	106.245
<u>Σωρευμένες αποσβέσεις</u>							
Κατά την 31/12/2009	0	6.049	11.554	1.356	9.187	0	28.146
Προσθήκες χρήσεως 1/1-31/12/2010	0	1.476	2.954	112	223	0	4.765
Εκποιήσεις χρήσεως 1/1-31/12/2010	0	(1)	(2.536)	(247)	(650)	0	(3.433)
Επανεκτίμηση παγίων σε εύλογες αξίες	0	(7.479)	(11.593)	0	(8.660)	0	(27.732)
Σύνολο κατά την 31/12/2010	0	45	379	1.221	100	0	1.746
<u>Αναπόσβεστη αξία</u>							
Κατά την 31/12/2009	11.210	65.300	16.054	407	662	1.969	95.602
Κατά την 31/12/2010	15.539	60.136	12.920	305	8.889	6.710	104.499

ΚΑΠΝΙΚΗ Α. ΜΙΧΑΗΛΙΔΗΣ Α.Ε.
Ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις
για τη χρήση από 1 Ιανουαρίου 2010 έως 31 Δεκεμβρίου 2010
(Τα ποσά είναι εκπεφρασμένα σε χιλιάδες Ευρώ, εκτός αν δηλώνεται διαφορετικά)

	Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ						Σύνολο
	Γήπεδα & οικόπεδα	Κτίρια & κτιριακές εγκαταστάσεις	Μηχανήματα & μηχανολογικές εγκαταστάσεις	Μεταφορικά μέσα	Έπιπλα & λοιπός εξοπλισμός	Πάγια υπό εκτέλεση ή εγκατάσταση	
<u>Αξία κτήσεως ή αποτίμησης</u>							
Κατά την 31/12/2009	4.333	44.485	18.530	1.206	8.517	37	77.108
Προσθήκες χρήσεως 1/1-31/12/2010	0	9	311	33	45	263	660
Εκποιήσεις χρήσεως 1/1-31/12/2010	(261)	(2.082)	(899)	(179)	(51)	0	(3.472)
Επανεκτίμηση παγίων σε εύλογες αξίες	7.084	(3.221)	(7.618)	0	212	0	(3.543)
Σύνολο κατά την 31/12/2010	11.156	39.190	10.324	1.060	8.723	300	70.753
<u>Σωρευμένες αποσβέσεις</u>							
Κατά την 31/12/2009	0	3.514	6.954	968	8.331	0	19.766
Προσθήκες χρήσεως 1/1-31/12/2010	0	957	1.897	69	63	0	2.986
Εκποιήσεις χρήσεως 1/1-31/12/2010	0	0	(372)	(156)	(51)	0	(579)
Επανεκτίμηση παγίων σε εύλογες αξίες	0	(4.470)	(8.479)	0	(8.343)	0	(21.293)
Σύνολο κατά την 31/12/2010	0	(0)	(0)	881	0	0	881
<u>Αναπόσβεστη αξία</u>							
Κατά την 31/12/2009	4.333	40.972	11.575	238	186	37	57.341
Κατά την 31/12/2010	11.156	39.190	10.324	179	8.723	300	69.872

Τα ιδιόκτητα περιουσιακά στοιχεία του Ομίλου και της Εταιρείας αποτιμήθηκαν στις εύλογες αξίες τους την 31/12/2010 από αναγνωρισμένους ανεξάρτητους εκτιμητές. Οι σχετικές εκτιμήσεις βασίστηκαν σε κατάλληλες μεθόδους αποτίμησης ανάλογα με τη φύση και τη χρήση των εκτιμημένων πάγιων στοιχείων. Η υπεραξία των ενσώματων παγίων του Ομίλου και της Εταιρείας ανήλθε στο ποσό των € 20.992 και € 17.657 αντίστοιχα, με συνέπεια την αύξηση των λοιπών συνολικών εσόδων και των ιδίων κεφαλαίων του Ομίλου και της Εταιρείας κατά το ποσό των € 17.274 (εκ των οποίων € 49 αντιστοιχών στους μετόχους μειοψηφίας) και € 13.728 αντίστοιχα, μετά την αφαίρεση της σχετικής αναβαλλόμενης φορολογικής υποχρέωσης ποσού € 3.717 και € 3.930 αντιστοίχως.

Επιπλέον, από την αποτίμηση ορισμένων ιδιόκτητων πάγιων περιουσιακών στοιχείων του Ομίλου και της Εταιρείας προέκυψαν ζημιές ύψους € 2.110 και € 41 αντίστοιχα, οι οποίες αναγνωρίστηκαν στην Κατάσταση Συνολικών Εσόδων στο λογαριασμό «Λοιπά λειτουργικά έξοδα». Αυτό είχε ως αποτέλεσμα τα κέρδη μετά φόρων και τα ίδια κεφάλαια του Ομίλου και της Εταιρείας να μειωθούν κατά το ποσό € 2.039 και € 15 αντίστοιχα, μετά την αφαίρεση της σχετικής αναβαλλόμενης φορολογικής απαίτησης ποσού € 72 και € 27 αντίστοιχα.

Οι αποσβέσεις των ιδιόκτητων ακινήτων και επίπλων κατά την κλειόμενη οικονομική χρήση υπολογίστηκαν με βάση τις τιμές τους, όπως αυτές ίσχυαν πριν από την εκτίμηση τους κατά την 31/12/2010. Αυτό είχε ως συνέπεια το υπόλοιπο του λογαριασμού των αποσβέσεων των ιδιόκτητων ακινήτων και επίπλων, το οποίο εμφανίζεται στην Κατάσταση Συνολικών Εσόδων

ΚΑΠΝΙΚΗ Α. ΜΙΧΑΗΛΙΔΗΣ Α.Ε.
Ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις
για τη χρήση από 1 Ιανουαρίου 2010 έως 31 Δεκεμβρίου 2010
(Τα ποσά είναι εκπεφρασμένα σε χιλιάδες Ευρώ, εκτός αν δηλώνεται διαφορετικά)

του Ομίλου και της Εταιρείας κατά κλείσιμο οικονομικού έτους, να μην επηρεαστεί από την εν λόγω επανεκτίμηση των ακινήτων στην εύλογη αξία τους.

Οι αποσβέσεις του Ομίλου και της Εταιρείας για την κλειόμενη χρήση (συμπεριλαμβανομένων και των αποσβέσεων των ασώματων ακινητοποιήσεων) αναλύονται ως ακολούθως:

	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	Χρήση 1-1-31/12/2010	Χρήση 1-1-31/12/2009	Χρήση 1-1-31/12/2010	Χρήση 1-1-31/12/2009
Αποσβέσεις ενσώματων ακινητοποιήσεων	4.765	4.090	2.986	2.860
Αποσβέσεις ασώματων ακινητοποιήσεων	8	6	6	2
	<u>4.772</u>	<u>4.096</u>	<u>2.992</u>	<u>2.862</u>
Μείον:				
Αποσβέσεις που χρεώθηκαν στο κόστος παραγωγής	(4.424)	(3.224)	(2.793)	(2.289)
Αποσβέσεις που μερίσθηκαν στα έξοδα διοίκησης	<u>348</u>	<u>872</u>	<u>198</u>	<u>573</u>

Επί των παγίων περιουσιακών στοιχείων του Ομίλου έχουν εγγραφεί προσημειώσεις υποθήκης ως εγγύηση για την εξασφάλιση ομολογιακού δανείου, συνολικού ποσού € 52.781.

19. Ασώματες ακινητοποιήσεις

Τα ασώματα πάγια περιουσιακά στοιχεία της Εταιρείας και του Ομίλου αναλύονται ως ακολούθως:

	Ο ΟΜΙΛΟΣ			Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ		
	Λογισμικά προγράμματα	Πάγια υπό εκτέλεση ή εγκατάσταση	Σύνολο	Λογισμικά προγράμματα	Πάγια υπό εκτέλεση ή εγκατάσταση	Σύνολο
Αξία κτήσεως ή αποτίμησης						
Κατά την 31/12/2009	48	0	48	18	0	18
Προσθήκες χρήσεως 1/1-31/12/2010	17	0	17	11	0	11
Εκποιήσεις χρήσεως 1/1-31/12/2010	0	0	0	0	0	0
Σύνολο κατά την 31/12/2010	65	0	65	29	0	29
Σωρευμένες αποσβέσεις						
Κατά την 31/12/2009	36	0	36	13	0	13
Προσθήκες χρήσεως 1/1-31/12/2010	8	0	8	6	0	6
Εκποιήσεις χρήσεως 1/1-31/12/2010	0	0	0	0	0	0
Σύνολο κατά την 31/12/2010	43	0	43	19	0	19
Αναπόσβεστη αξία						
Κατά την 31/12/2009	12	0	12	5	0	5
Κατά την 31/12/2010	21	0	21	10	0	10

ΚΑΠΝΙΚΗ Α. ΜΙΧΑΗΛΙΔΗΣ Α.Ε.
Ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις
για τη χρήση από 1 Ιανουαρίου 2010 έως 31 Δεκεμβρίου 2010
(Τα ποσά είναι εκπεφρασμένα σε χιλιάδες Ευρώ, εκτός αν δηλώνεται διαφορετικά)

20. Συμμετοχές σε θυγατρικές εταιρείες

Οι συμμετοχές της Εταιρείας σε θυγατρικές επιχειρήσεις και οι αντίστοιχες κινήσεις αυτών για την τρέχουσα χρήση αναλύονται ως ακολούθως:

ΕΤΑΙΡΕΙΑ	Υπόλοιπο την 31/12/2009	Προσθήκες / (Μειώσεις)	Απομείωση	Υπόλοιπο την 31/12/2010
STRUMICA TABAK AD	3.435	0	0	3.435
MIKAKORCA SH.P.K.	865	0	0	865
MICHAILIDES TOBACCO MOLDOVA S.A.	770	0	0	770
A.J.MICHAILIDES COMMERCIAL ENTERPRISES LTD	3.277	0	0	3.277
SANDANSKI BT LTD	850	0	0	850
LEAF TOBACCO A. MICHAILIDES ALGERIA-TABACS D'ORIENT S.P.A.	9	0	0	9
ATLAS TOBACCO SPA	1.104	0	(300)	804
MICHAILIDES ML ORIENTAL TOBACCO PVT LTD. (INDIA)	0	140	0	140
	<u>10.309</u>	<u>140</u>	<u>(300)</u>	<u>10.150</u>

Κατά τη διάρκεια της κλειόμενης οικονομικής χρήσης, η θυγατρική Εταιρεία "Atlas Tobacco Spa" παρουσίασε αντικειμενικές ενδείξεις απομείωσης, λόγω των συσσωρευμένων ζημιών, γεγονός που εκτιμάται ότι θα επηρεάσει την οικονομική θέση της στο μέλλον. Συνεπώς, η εταιρεία ανέθεσε σε ανεξάρτητο εκτιμητή τον προσδιορισμό του ανακτήσιμου ποσού της εν λόγω θυγατρικής Εταιρείας, σύμφωνα με τις διατάξεις του Δ.Λ.Π. 36. Το ανακτήσιμο ποσό της Εταιρείας προσδιορίσθηκε βάσει υπολογισμού της αξίας χρήσης αυτής. Η αξία χρήσης υπολογίσθηκε βάσει προβλεπόμενων ταμειακών ροών οι οποίες κάλυπταν πενταετή περίοδο.

Σύμφωνα με την εν λόγω εκτίμηση, το ανακτήσιμο ποσό της θυγατρικής ήταν μικρότερο από την λογιστική αξία της Εταιρείας, με αποτέλεσμα να αναγνωρισθεί στην Κατάσταση Συνολικών Εσόδων ζημιά απομείωσης ύψους € 300.

Κατά τη διάρκεια του τελευταίου τριμήνου του τρέχοντος έτους, ο Όμιλος απέκτησε το 55,0% του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρείας MICHAILIDES ML ORIENTAL TOBACCO PVT LTD, η οποία βρίσκεται στην Ινδία και δραστηριοποιείται στον κλάδο της μεταποίησης καπνού. Η απόκτηση της εν λόγω συμμετοχής επιτεύχθηκε μέσω της Μητρικής Εταιρείας, η οποία κατέβαλλε το ποσό των € 140 για την απόκτηση του προαναφερόμενου ποσοστού συμμετοχής.

21. Ακίνητα για επένδυση

Οι επενδύσεις σε ακίνητα παρακολουθούνται ως μακροπρόθεσμες επενδύσεις και αποτιμώνται στην εύλογη αξία τους, η οποία ισούται με την εύλογη αξία που προσδιορίζεται

ΚΑΠΝΙΚΗ Α. ΜΙΧΑΗΛΙΔΗΣ Α.Ε.
Ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις
για τη χρήση από 1 Ιανουαρίου 2010 έως 31 Δεκεμβρίου 2010
(Τα ποσά είναι εκπεφρασμένα σε χιλιάδες Ευρώ, εκτός αν δηλώνεται διαφορετικά)

από ανεξάρτητους αναγνωρισμένους εκτιμητές ακινήτων.

Οι επενδύσεις του Ομίλου σε ακίνητα αφορούν:

- α) ένα ιδιόκτητο συγκρότημα αποθηκών της θυγατρικής εταιρείας LEAF TOBACCO A.MICHAILIDES AD SANDANSKI BULGARIA το οποίο βρίσκεται στην περιοχή Snovoda της Βουλγαρίας,
- β) ένα ιδιόκτητο ξενοδοχείο της θυγατρικής εταιρείας STRUMICA TABAK AD. που βρίσκεται στην περιοχή Bansko της Βουλγαρίας και
- γ) ένα βιομηχανικό συγκρότημα και μια αποθήκη της θυγατρικής εταιρείας MIKAKORCA Sh .P.K. που βρίσκεται στην περιοχή Berat στην Αλβανία.

Οι επενδύσεις σε ακίνητα της Μητρικής Εταιρείας αφορούν: α) ένα ιδιόκτητο συγκρότημα αποθηκών που βρίσκεται στην περιοχή Καστανούσα στην πόλη των Σερρών και β) ένα ιδιόκτητο συγκρότημα αποθηκών που βρίσκεται στην περιοχή Σιμχά στην πόλη της Ξάνθης.

Το σύνολο των εν λόγω ακινήτων έχουν χαρακτηριστεί από τον Όμιλο και την Εταιρεία ως επενδυτικά ακίνητα καθώς η Διοίκηση προτίθεται να προβεί στη μίσθωση αυτών και κατά την 31/12/2010 δεν χρησιμοποιούνταν στην παραγωγή ούτε υπήρχε πρόθεση πώλησης κατά τη συνήθη πορεία των εργασιών.

Η κίνηση των ακινήτων για επένδυση εντός της κλειόμενης χρήσεως έχει ως ακολούθως:

	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	Κατά την 31/12/2010	Κατά την 31/12/2009	Κατά την 31/12/2010	Κατά την 31/12/2009
Υπόλοιπο έναρξης	0	0	0	0
Προσθήκες	8.577	0	2.210	0
Μειώσεις	0	0	0	0
Μεταφορές	0	0	0	0
Κέρδος / (Ζημιά) αποτίμησης	582	0	134	0
Υπόλοιπο Λήξεως	<u>9.159</u>	<u>0</u>	<u>2.343</u>	<u>0</u>

22. Μακροπρόθεσμες Απαιτήσεις

Οι μακροπρόθεσμες απαιτήσεις αντιπροσωπεύουν κυρίως δοσμένες εγγυήσεις μισθώσεως ύψους € 191 (2009: € 189).

23. Χρηματοοικονομικά μέσα-συμφωνία ανά κατηγορία παρουσίασης

Τα χρηματοοικονομικά μέσα ανά κατηγορία παρουσίασης για τον Όμιλο αναλύονται ως ακολούθως:

ΚΑΠΝΙΚΗ Α. ΜΙΧΑΗΛΙΔΗΣ Α.Ε.
Ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις
για τη χρήση από 1 Ιανουαρίου 2010 έως 31 Δεκεμβρίου 2010
(Τα ποσά είναι εκπεφρασμένα σε χιλιάδες Ευρώ, εκτός αν δηλώνεται διαφορετικά)

Στοιχεία ενεργητικού όπως εμφανίζονται στην Κατάσταση Οικονομικής Θέσης της 31ης Δεκεμβρίου 2010	Δάνεια και απαιτήσεις	Χρηματοοικονομικά στοιχεία αποτιμώμενα στην εύλογη αξία τους μέσω της κατάστασης αποτελεσμάτων χρήσης	Επενδύσεις κατεχόμενες ως την λήξη	Παράγωγα για αντισταθμίσεις ταμειακών ροών	Διαθέσιμα για πώληση χρηματοοικονομικά στοιχεία ενεργητικού	Σύνολο
Διαθέσιμα για πώληση χρηματοοικονομικά στοιχεία ενεργητικού	0	0	0	0	0	0
Παράγωγα χρηματοοικονομικά εργαλεία	0	0	0	0	0	0
Εμπορικές και λοιπές απαιτήσεις	115.456	0	0	0	0	115.456
Χρηματοοικονομικά στοιχεία αποτιμώμενα στην εύλογη αξία τους μέσω της κατάστασης αποτελεσμάτων χρήσης	0	0	0	0	0	0
Μετρητά και χρηματικά διαθέσιμα	2.566	0	0	0	0	2.566
Σύνολο	118.022	0	0	0	0	118.022

Στοιχεία ενεργητικού όπως εμφανίζονται στην Κατάσταση Οικονομικής Θέσης της 31ης Δεκεμβρίου 2009	Δάνεια και απαιτήσεις	Χρηματοοικονομικά στοιχεία αποτιμώμενα στην εύλογη αξία τους μέσω της κατάστασης αποτελεσμάτων χρήσης	Επενδύσεις κατεχόμενες ως την λήξη	Παράγωγα για αντισταθμίσεις ταμειακών ροών	Διαθέσιμα για πώληση χρηματοοικονομικά στοιχεία ενεργητικού	Σύνολο
Διαθέσιμα για πώληση χρηματοοικονομικά στοιχεία ενεργητικού	0	0	0	0	0	0
Παράγωγα χρηματοοικονομικά εργαλεία	0	0	0	0	0	0
Εμπορικές και λοιπές απαιτήσεις	77.525	0	0	0	0	77.525
Χρηματοοικονομικά στοιχεία αποτιμώμενα στην εύλογη αξία τους μέσω της κατάστασης αποτελεσμάτων χρήσης	0	0	0	0	0	0
Μετρητά και χρηματικά διαθέσιμα	13.756	0	0	0	0	13.756
Σύνολο	91.281	0	0	0	0	91.281

Υποχρεώσεις όπως εμφανίζονται στην Κατάσταση Οικονομικής Θέσης της 31ης Δεκεμβρίου 2010	Υποχρεώσεις σε εύλογη αξία μέσω της κατάστασης αποτελεσμάτων χρήσης	Παράγωγα για αντισταθμίσεις ταμειακών ροών	Λοιπές χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις	Σύνολο
Μακροπρόθεσμα δάνεια	0	0	114.006	114.006
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις πληρωτέες στην επόμενη χρήση	0	0	84.340	84.340
Βραχυπρόθεσμα δάνεια	0	0	100.809	100.809
Σύνολο	0	0	299.155	299.155

Υποχρεώσεις όπως εμφανίζονται στην Κατάσταση Οικονομικής Θέσης της 31ης Δεκεμβρίου 2009	Υποχρεώσεις σε εύλογη αξία μέσω της κατάστασης αποτελεσμάτων χρήσης	Παράγωγα για αντισταθμίσεις ταμειακών ροών	Λοιπές χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις	Σύνολο
Μακροπρόθεσμα δάνεια	0	0	148.317	148.317
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις πληρωτέες στην επόμενη χρήση	0	0	22.811	22.811
Βραχυπρόθεσμα δάνεια	0	0	98.349	98.349
Σύνολο	0	0	269.477	269.477

ΚΑΠΝΙΚΗ Α. ΜΙΧΑΗΛΙΔΗΣ Α.Ε.
Ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις
για τη χρήση από 1 Ιανουαρίου 2010 έως 31 Δεκεμβρίου 2010
(Τα ποσά είναι εκπεφρασμένα σε χιλιάδες Ευρώ, εκτός αν δηλώνεται διαφορετικά)

24. Αποθέματα

Τα αποθέματα της Εταιρείας και του Ομίλου αναλύονται ως ακολούθως:

	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	Κατά την 31/12/2010	Κατά την 31/12/2009	Κατά την 31/12/2010	Κατά την 31/12/2009
Εμπορεύματα	103.844	117.319	110.838	124.500
Προϊόντα έτοιμα & ημιτελή - υποπροϊόντα & υπολείμματα	128.606	98.370	103.590	95.666
Παραγωγή σε εξέλιξη	62.922	59.310	54.773	27.303
Πρώτες και βοηθητικές ύλες, αναλώσιμα υλικά	15.251	12.516	13.477	11.495
Προκαταβολές για αγορές αποθεμάτων	294	1.564	0	1.564
Σύνολο	<u>310.917</u>	<u>289.079</u>	<u>282.679</u>	<u>260.528</u>

Κατά την λήξη της κλειόμενης χρήσης αποθέματα συνολικής αξίας € 215.285 είχαν δεσμευθεί ως εγγύηση προς εξασφάλιση τραπεζικών υποχρεώσεων.

25. Πελάτες και λοιπές απαιτήσεις

Οι συνολικές απαιτήσεις της Εταιρείας και του Ομίλου αναλύονται ως ακολούθως:

	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	Κατά την 31/12/2010	Κατά την 31/12/2009	Κατά την 31/12/2010	Κατά την 31/12/2009
Πελάτες	63.918	49.717	17.857	18.348
Επιταγές εισπρακτέες	377	377	359	359
Βραχυπρόθεσμες απαιτήσεις κατά συνδεδεμένων επιχειρήσεων	0	0	75.550	53.366
Βραχυπρόθεσμες απαιτήσεις κατά λοιπού συμμετοχικού ενδιαφέροντος επιχειρήσεις	1.636	0	1.636	0
Χρεώστες διάφοροι	34.885	16.684	14.336	14.412
Μακροπρόθεσμες απαιτήσεις εισπρακτέες στην επόμενη χρήση	8	8	8	8
Προκαταβολές προμηθευτών	7.355	9.518	0	0
Λογαριασμοί διαχείρισης προκαταβολών και πιστώσεων	3.430	581	3.410	565
Έξοδα επόμενων χρήσεων	837	1.822	0	0
Λοιποί μεταβατικοί ενεργητικού (Bill & Hold)	10.544	6.597	10.544	6.594
	<u>122.990</u>	<u>85.305</u>	<u>123.700</u>	<u>93.650</u>
Μείον: Προβλέψεις	<u>(7.534)</u>	<u>(7.780)</u>	<u>(7.534)</u>	<u>(7.376)</u>
Υπόλοιπο	<u>115.456</u>	<u>77.525</u>	<u>116.167</u>	<u>86.274</u>

Οι λογιστικές αξίες των ανωτέρω απαιτήσεων αντιπροσωπεύουν την εύλογη τους αξία. Το σύνολο των εμπορικών απαιτήσεων του Ομίλου και της Εταιρείας αναλύεται ως ακολούθως:

ΚΑΠΝΙΚΗ Α. ΜΙΧΑΗΛΙΔΗΣ Α.Ε.
Ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις
για τη χρήση από 1 Ιανουαρίου 2010 έως 31 Δεκεμβρίου 2010
(Τα ποσά είναι εκπεφρασμένα σε χιλιάδες Ευρώ, εκτός αν δηλώνεται διαφορετικά)

	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	Κατά την 31/12/2010	Κατά την 31/12/2009	Κατά την 31/12/2010	Κατά την 31/12/2009
Πελάτες	63.918	49.717	17.857	18.348
Επιταγές εισπρακτέες	377	377	359	359
	64.295	50.095	18.215	18.707
	(3.854)	(3.746)	(3.854)	(3.746)
Μείον: Προβλέψεις				
Υπόλοιπο	<u>60.441</u>	<u>46.349</u>	<u>14.361</u>	<u>14.961</u>

Οι εμπορικές απαιτήσεις οι οποίες ήταν εντός της προκαθορισμένης πιστωτικής πολιτικής του Ομίλου, κατά κύριο λόγο έως τέσσερις μήνες, ανέρχονταν κατά την 31/12/2010 στο ποσό των € 58.835 (2009: 44.989).

Κατά την 31/12/2010, οι εμπορικές απαιτήσεις του Ομίλου οι οποίες είχαν καταστεί ληξιπρόθεσμες αλλά δεν είχαν απομειωθεί ανέρχονταν στο ποσό των € 1.606 (2009: € 1.360). Οι εν λόγω απαιτήσεις αφορούν περιορισμένο αριθμό πελατών, οι οποίοι είναι διεθνούς κύρους πολυεθνικές εταιρείες και δεν έχουν εμφανίσει κατά το παρελθόν οικονομικά στοιχεία που να τεκμηριώνουν την ανάγκη απομείωσης τους. Η ενηλικίωση υπολοίπων των εμπορικών απαιτήσεων της 31/12/2010 οι οποίες είχαν καταστεί ληξιπρόθεσμες αλλά δεν είχαν απομειωθεί έχει ως ακολούθως:

	Κατά την 31/12/2010	Κατά την 31/12/2009
Έως 4 μήνες	0	0
Από 4 έως 12 μήνες	694	523
Πάνω από 12 μήνες	912	837
	<u>1.606</u>	<u>1.360</u>

Επίσης, εμπορικές απαιτήσεις αξίας € 108 (2009: € 0) είχαν απομειωθεί κατά την διάρκεια της τρέχουσας χρήσεως. Η συνολική πρόβλεψη απομείωσης των εμπορικών απαιτήσεων την 31/12/2009 ανερχόταν στο ποσό των € 3.854 (2009: € 3.746). Η ενηλικίωση των εν λόγω απαιτήσεων, οι οποίες αφορούν πελάτες οι οποίοι βρίσκονται σε δεινή οικονομική θέση, έχει ως ακολούθως:

	Κατά την 31/12/2010	Κατά την 31/12/2009
Έως 4 μήνες	0	0
Από 4 έως 12 μήνες	0	0
Πάνω από 12 μήνες	3.854	3.746
	<u>3.854</u>	<u>3.746</u>

Οι εμπορικές απαιτήσεις του Ομίλου και της Εταιρείας αντιπροσωπεύουν κατά συντριπτική πλειοψηφία απαιτήσεις σε ευρώ.

ΚΑΠΝΙΚΗ Α. ΜΙΧΑΗΛΙΔΗΣ Α.Ε.
Ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις
για τη χρήση από 1 Ιανουαρίου 2010 έως 31 Δεκεμβρίου 2010
(Τα ποσά είναι εκπεφρασμένα σε χιλιάδες Ευρώ, εκτός αν δηλώνεται διαφορετικά)

Η κίνηση της πρόβλεψης απομείωσης των εμπορικών απαιτήσεων, έχει ως ακολούθως:

	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	Κατά την 31/12/2010	Κατά την 31/12/2009	Κατά την 31/12/2010	Κατά την 31/12/2009
Υπόλοιπο ενάρξεως	3.746	3.746	3.746	3.746
Πρόβλεψη επισφαλών απαιτήσεων χρήσεως	108	0	108	0
Διαγραφή απαιτήσεων στη χρήση ως μη εισπραξιμες	0	0	0	0
Αναστροφή αχρησιμοποίητων προβλέψεων	0	0	0	0
Προεξόφληση είσπραξης	0	0	0	0
Υπόλοιπο λήξεως	<u>3.854</u>	<u>3.746</u>	<u>3.854</u>	<u>3.746</u>

Η κίνηση της πρόβλεψης απομείωσης των λοιπών απαιτήσεων, έχει ως ακολούθως:

	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	Κατά την 31/12/2010	Κατά την 31/12/2009	Κατά την 31/12/2010	Κατά την 31/12/2009
Υπόλοιπο ενάρξεως	4.034	3.021	3.630	2.617
Πρόβλεψη επισφαλών απαιτήσεων χρήσεως	49	1.013	49	1.013
Διαγραφή απαιτήσεων στη χρήση ως μη εισπραξιμες	0	0	0	0
Αναστροφή αχρησιμοποίητων προβλέψεων	(404)	0	0	0
Προεξόφληση είσπραξης	0	0	0	0
Υπόλοιπο λήξεως	<u>3.679</u>	<u>4.034</u>	<u>3.679</u>	<u>3.630</u>

Η δημιουργία πρόσθετων προβλέψεων απομείωσης εμπορικών απαιτήσεων περιλαμβάνεται στα “Εξοδα λειτουργίας διαθέσεως” (βλ. Σημείωση 12).

26. Μετρητά και χρηματικά διαθέσιμα

Τα μετρητά και χρηματικά διαθέσιμα της Εταιρείας και του Ομίλου αναλύονται ως ακολούθως:

	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	Κατά την 31/12/2010	Κατά την 31/12/2009	Κατά την 31/12/2010	Κατά την 31/12/2009
Ταμείο	28	112	22	88
Καταθέσεις όψεως και προθεσμίας	2.538	13.644	986	11.917
Υπόλοιπο	<u>2.566</u>	<u>13.756</u>	<u>1.008</u>	<u>12.005</u>

27. Μετοχικό Κεφάλαιο

Το μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρείας αποτελείται από 1.933.837 κοινές ονομαστικές μετοχές, ονομαστικής αξίας (ποσό σε €) € 29,35 εκάστη. Το μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρείας δεν διαφοροποιήθηκε κατά το χρονικό διάστημα από 1η Ιανουαρίου 2010 μέχρι την ημερομηνία

ΚΑΠΝΙΚΗ Α. ΜΙΧΑΗΛΙΔΗΣ Α.Ε.
Ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις
για τη χρήση από 1 Ιανουαρίου 2010 έως 31 Δεκεμβρίου 2010
(Τα ποσά είναι εκπεφρασμένα σε χιλιάδες Ευρώ, εκτός αν δηλώνεται διαφορετικά)

έγκρισης των ετήσιων οικονομικών καταστάσεων.

Σύμφωνα με το Μητρώο Μετόχων της Εταιρείας, κατά την 31/12/2010, οι μέτοχοι με ποσοστό συμμετοχής στην Εταιρεία μεγαλύτερο του 5 % ήταν οι εξής:

ΜΕΤΟΧΟΣ	ΑΡΙΘΜΟΣ ΜΕΤΟΧΩΝ ΠΟΥ ΚΑΤΕΧΕΙ	ΠΟΣΟΣΤΟ ΣΥΜΜΕΤΟΧΗΣ ΚΑΤΑ ΤΗΝ 31/12/2010
ΑΛΕΞΑΝΔΡΟΣ Ι. ΜΙΧΑΗΛΙΔΗΣ	1.111.199	57,5%
ΙΩΑΝΝΗΣ Ι. ΜΙΧΑΗΛΙΔΗΣ ΤΗΣ ΚΑΡΕΝ	255.083	13,2%
BCO HOL. LTD	247.439	12,8%
ΑΙΚΑΤΕΡΙΝΗ ΜΙΧΑΗΛΙΔΟΥ	127.983	6,6%
ΛΟΙΠΟΙ (ΜΕ ΠΟΣΟΣΤΟ ΜΙΚΡΟΤΕΡΟ ΤΟΥ 5%)	192.133	9,9%
ΣΥΝΟΛΟ	<u>1.933.837</u>	<u>100,0%</u>

Σημειώνεται ότι εκ των μελών του Δ.Σ. και των Διευθυντικών Στελεχών της Εταιρείας, ο κος Αλέξανδρος Μιχαηλίδης (πρόεδρος και διευθύνων σύμβουλος του Δ.Σ.) κατά την 31/12/2010 κατείχε 1.111.199 μετοχές που αναλογούν στο 57,5 % του καταβλημένου μετοχικού κεφαλαίου, η κα Σύνθια Μιχαηλίδου καθώς και ο κος Ιωάννης Μιχαηλίδης (μέλη του Δ.Σ.) κατείχαν 37.934 και 255.083 μετοχές αντίστοιχα που αναλογούν στο 1,9 % και 13,2% του καταβλημένου μετοχικού κεφαλαίου .

28. Αποθεματικά

Τα αποθεματικά της Εταιρείας και του Ομίλου αναλύονται ως ακολούθως:

	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	Κατά την 31/12/2010	Κατά την 31/12/2009	Κατά την 31/12/2010	Κατά την 31/12/2009
Τακτικό αποθεματικό	1.038	884	705	705
Ειδικά αποθεματικά	1.753	1.753	1.753	1.753
Έκτακτα αποθεματικά	28	28	0	0
Αφορολόγητα αποθεματικά ειδικών διατάξεων νόμων	9.734	9.734	12.744	12.744
Διαφορές από αναπροσαρμογή αξίας συμμετοχών και χρεογράφων	483	483	6.320	6.320
Αποθεματικό επανεκτίμησης παγίων σε εύλογες αξίες	62.131	48.820	45.426	33.870
Λοιπές επιχορηγήσεις	604	604	604	604
Συναλλαγματικές διαφορές θυγατρικών εξωτερικού	(40)	58	0	0
Υπόλοιπο	<u>75.731</u>	<u>62.364</u>	<u>67.552</u>	<u>55.996</u>

Σύμφωνα με τις διατάξεις της Ελληνικής εταιρικής νομοθεσίας, η δημιουργία "τακτικού αποθεματικού" - με την κατ' έτος μεταφορά ποσού ίσου με το 5 % των ετήσιων, μετά από φόρους, κερδών - είναι υποχρεωτική μέχρι να φθάσει το ύψος του αποθεματικού το $\frac{1}{3}$ του

ΚΑΠΝΙΚΗ Α. ΜΙΧΑΗΛΙΔΗΣ Α.Ε.
Ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις
για τη χρήση από 1 Ιανουαρίου 2010 έως 31 Δεκεμβρίου 2010
(Τα ποσά είναι εκπεφρασμένα σε χιλιάδες Ευρώ, εκτός αν δηλώνεται διαφορετικά)

καταβλημένου μετοχικού κεφαλαίου. Το «τακτικό αποθεματικό» διανέμεται μόνο κατά τη διάλυση της Εταιρείας μπορεί, όμως, να χρησιμοποιηθεί προς συμψηφισμό συσσωρευμένων ζημιών.

Ο λογαριασμός "Εκτακτα αποθεματικά" αφορά αποθεματικά τα οποία έχουν σχηματισθεί βάσει διατάξεων διαφόρων φορολογικών νόμων.

Ο λογαριασμός "Αφορολόγητα αποθεματικά ειδικών διατάξεων νόμων" αφορά αποθεματικά τα οποία δημιουργήθηκαν με βάση τις διατάξεις της φορολογικής νομοθεσίας οι οποίες, είτε παρέχουν τη δυνατότητα μετάθεσης της φορολογίας ορισμένων εισοδημάτων στο χρόνο της διανομής τους προς τους μετόχους, είτε παρέχουν φορολογικές ελαφρύνσεις ως κίνητρο διενέργειας επενδύσεων.

Ο λογαριασμός "Διαφορές αναπροσαρμογής αξίας συμμετοχών και χρεογράφων" αφορά αποθεματικό το οποίο έχει προκύψει από την αποτίμηση των συμμετοχών και χρεογράφων της Εταιρείας.

Ο λογαριασμός "Αποθεματικό επανεκτίμησης παγίων περιουσιακών στοιχείων σε εύλογες αξίες " αφορά αποθεματικό το οποίο έχει προκύψει από την αναπροσαρμογή της αξίας των ιδιόκτητων παγίων περιουσιακών στοιχείων της Εταιρείας (ακίνητα και μηχανήματα) στην εύλογη αξία αυτών.

Η φορολογική υποχρέωση, που θα σωρευθεί κατά τη διανομή των αφορολόγητων αποθεματικών αυτών, υπολογιζόμενη κατά την 31η Δεκεμβρίου 2010, σε € 3.030, θα αναγνωρισθεί όταν και εφόσον συντελεσθεί η διανομή αυτών.

29. Δάνεια

Τα δάνεια του Ομίλου έχουν χορηγηθεί από τράπεζες στην Ελλάδα και το εξωτερικό και είναι εκπεφρασμένα σε ευρώ. Τα ποσά που είναι πληρωτέα εντός ενός έτους από την ημερομηνία του ισολογισμού, χαρακτηρίζονται ως βραχυπρόθεσμα ενώ τα ποσά, που είναι πληρωτέα σε μεταγενέστερο στάδιο, χαρακτηρίζονται ως μακροπρόθεσμα. Τα μακροπρόθεσμα και μακροπρόθεσμα πληρωτέα στην επόμενη χρήση δάνεια του Ομίλου και της Εταιρείας αναλύονται, κατά κύριο χρηματοδότη, ως ακολούθως:

ΚΑΠΝΙΚΗ Α. ΜΙΧΑΗΛΙΔΗΣ Α.Ε.
Ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις
για τη χρήση από 1 Ιανουαρίου 2010 έως 31 Δεκεμβρίου 2010
(Τα ποσά είναι εκπεφρασμένα σε χιλιάδες Ευρώ, εκτός αν δηλώνεται διαφορετικά)

Τράπεζα	Ο ΟΜΙΛΟΣ			
	Κατά την 31/12/2010		Κατά την 31/12/2009	
	Μακρ/σμες υποχρεώσεις	Μακρ/σμη υποχρέωση πληρωτέα στην επόμενη χρήση	Μακρ/σμες υποχρεώσεις	Μακρ/σμη υποχρέωση πληρωτέα στην επόμενη χρήση
ALPHA BANK	5.098	1.149	6.107	1.018
MARFIN ΕΓΝΑΤΙΑ ΤΡΑΠΕΖΑ	2.753	883	3.295	547
ΤΡΑΠΕΖΑ ΑΤΤΙΚΗΣ	229	80	272	84
ΕΘΝΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ	4.765	1.345	5.534	864
ΑΓΡΟΤΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ	4.083	1.159	4.751	745
ΤΡΑΠΕΖΑ ΠΕΙΡΑΙΩΣ	4.056	1.149	4.722	743
STORANSKA BANK	738	0	753	0
MOBIASBANCA	741	0	0	0
EFG PRIVATE BANK	1.541	1.600	2.341	800
DEUTSCHE BANK	87.001	13.256	82.381	17.500
SGExpressBank	3.000	4.391	572	511
SUMITOMO	0	59.328	37.589	0
Σύνολο δανειακών υποχρεώσεων	<u>114.006</u>	<u>84.340</u>	<u>148.317</u>	<u>22.811</u>

Τράπεζα	Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ			
	Κατά την 31/12/2010		Κατά την 31/12/2009	
	Μακρ/σμες υποχρεώσεις	Μακρ/σμη υποχρέωση πληρωτέα στην επόμενη χρήση	Μακρ/σμες υποχρεώσεις	Μακρ/σμη υποχρέωση πληρωτέα στην επόμενη χρήση
ALPHA BANK	5.098	1.149	6.107	1.018
MARFIN ΕΓΝΑΤΙΑ ΤΡΑΠΕΖΑ	2.753	883	3.295	547
ΤΡΑΠΕΖΑ ΑΤΤΙΚΗΣ	229	80	272	84
ΕΘΝΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ	4.765	1.345	5.534	864
ΑΓΡΟΤΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ	4.083	1.159	4.751	745
ΤΡΑΠΕΖΑ ΠΕΙΡΑΙΩΣ	4.056	1.149	4.722	743
EFG PRIVATE BANK	1.541	1.600	2.341	800
DEUTSCHE BANK	87.001	13.256	82.381	17.500
SUMITOMO	0	59.328	37.589	0
Σύνολο δανειακών υποχρεώσεων	<u>109.527</u>	<u>79.949</u>	<u>146.992</u>	<u>22.300</u>

Τα βραχυπρόθεσμα δάνεια του Ομίλου και της Εταιρείας κατά την 31/12/2010 ήταν € 100.809 (2009: € 98.349) και € 96.866 (2009: € 94.989) αντίστοιχα.

Η πλειοψηφία των δανειακών υποχρεώσεων του Ομίλου είναι εκφρασμένες σε ευρώ και δολάρια Η.Π.Α.. Η λογιστική αξία των δανείων αντιπροσωπεύει την εύλογη αξία αυτών. Ως εγγύηση για τις δανειακές υποχρεώσεις, έχουν εγγραφεί προσημειώσεις επί των παγίων περιουσιακών στοιχείων του Ομίλου, ύψους € 52.781, και ενέχυρα επί των αποθεμάτων ποσού € 215.285.

30. Προβλέψεις για ενδεχόμενους κινδύνους και έξοδα

Οι λοιπές προβλέψεις αφορούν σχηματισμένες προβλέψεις για την κάλυψη μελλοντικών εξόδων και δαπανών που πιθανώς προκύπτουν κατά την περαίωση των πρόσθετων φόρων

ΚΑΠΝΙΚΗ Α. ΜΙΧΑΗΛΙΔΗΣ Α.Ε.
Ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις
για τη χρήση από 1 Ιανουαρίου 2010 έως 31 Δεκεμβρίου 2010
(Τα ποσά είναι εκπεφρασμένα σε χιλιάδες Ευρώ, εκτός αν δηλώνεται διαφορετικά)

που πιθανολογείται ότι θα προκύψουν κατά το φορολογικό έλεγχο των ανέλεγκτων φορολογικά χρήσεων από τις αρμόδιες φορολογικές αρχές. Πιο συγκεκριμένα:

	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	Κατά την 31/12/2010	Κατά την 31/12/2009	Κατά την 31/12/2010	Κατά την 31/12/2009
Προβλέψεις για λοιπούς κινδύνους και έξοδα	203	209	203	209
Πρόβλεψη ανέλεγκτων φορολογικά χρήσεων	3.961	7.262	3.961	7.262
Υπόλοιπο	<u>4.164</u>	<u>7.471</u>	<u>4.164</u>	<u>7.471</u>

31. Μελλοντικά έσοδα κρατικών επιχορηγήσεων

Οι κρατικές επιχορηγήσεις σχετίζονται με επενδύσεις παγίων περιουσιακών στοιχείων και αναγνωρίζονται ως έσοδα παράλληλα με την απόσβεση των περιουσιακών στοιχείων - κυρίως μηχανολογικού εξοπλισμού- που επιδοτήθηκαν. Το ποσό επιχορήγησης που μεταφέρθηκε στην κατάσταση αποτελεσμάτων χρήσεως ανήλθε σε € 51 (2009: € 51). Ανάλογα με τις διατάξεις του νόμου, στα πλαίσια του οποίου έγινε η επιχορήγηση, ισχύουν ορισμένοι περιορισμοί ως προς τη μεταβίβαση των επιχορηγηθέντων μηχανημάτων και ως προς τη διαφοροποίηση της νομικής υπόστασης της επιχορηγούμενης εταιρείας. Κατά τους διενεργηθέντες από τις αρμόδιες αρχές, κατά καιρούς, ελέγχους δεν εντοπίστηκε περίπτωση μη συμμόρφωσης με τους περιορισμούς αυτούς.

32. Προβλέψεις για παροχές προς τους εργαζομένους

Η υποχρέωση του Ομίλου και της Εταιρείας προς τα πρόσωπα που εργάζονται στην Ελλάδα, για την μελλοντική καταβολή παροχών ανάλογα με το χρόνο της προϋπηρεσίας του καθενός, προσμετράται και απεικονίζεται με βάση το αναμενόμενο να καταβληθεί δεδουλευμένο δικαίωμα του κάθε εργαζόμενου, κατά την ημερομηνία του ισολογισμού, προεξοφλούμενο στην παρούσα του αξία, σε σχέση με τον προβλεπόμενο χρόνο καταβολής του. Το χρησιμοποιούμενο ετήσιο επιτόκιο προεξόφλησης (4,3 %) είναι ίσο με την απόδοση, κατά την ημερομηνία των οικονομικών καταστάσεων, των μακροπρόθεσμων ευρωπαϊκών ομολόγων.

Αριθμός εργαζομένων και κόστος μισθοδοσίας:

ΚΑΠΝΙΚΗ Α. ΜΙΧΑΗΛΙΔΗΣ Α.Ε.
Ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις
για τη χρήση από 1 Ιανουαρίου 2010 έως 31 Δεκεμβρίου 2010
(Τα ποσά είναι εκπεφρασμένα σε χιλιάδες Ευρώ, εκτός αν δηλώνεται διαφορετικά)

	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	Κατά την 31/12/2010	Κατά την 31/12/2009	Κατά την 31/12/2010	Κατά την 31/12/2009
Άτομα:				
Μισθωτοί	384	483	282	394
Ημερομίσθιοι	1.097	1.007	0	67
Σύνολο	<u>1.481</u>	<u>1.489</u>	<u>282</u>	<u>461</u>
Ανάλυση κόστους εργαζομένων:				
Έξοδα μισθοδοσίας	15.192	14.347	10.312	10.367
Έξοδα αποζημιώσεων προσωπικού	198	130	198	130
Πρόβλεψη αποζημίωσης προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία	259	148	238	148
Συνολικό κόστος	<u>15.649</u>	<u>14.625</u>	<u>10.748</u>	<u>10.645</u>

Η κίνηση της καθαρής συνταξιοδοτικής υποχρέωσης έχει ως ακολούθως:

	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	Κατά την 31/12/2010	Κατά την 31/12/2009	Κατά την 31/12/2010	Κατά την 31/12/2009
Καθαρή υποχρέωση στην αρχή της χρήσεως	644	519	644	519
Σύνολο παροχών που καταβλήθηκαν εντός της χρήσεως	(198)	(22)	(198)	(22)
Έξοδα που αναγνωρίστηκαν στην κατάσταση συνολικών εσόδων	259	148	238	148
Καθαρή υποχρέωση στο τέλος της χρήσεως	<u>705</u>	<u>644</u>	<u>685</u>	<u>644</u>

Η υποχρέωση του Ομίλου και της Εταιρείας για καταβολή αποζημιώσεων στο προσωπικό της που αποχωρεί λόγω συνταξιοδότησεως προσδιορίσθηκε βάσει αναλογιστικής μελέτης η οποία εκπονήθηκε από ανεξάρτητη εταιρεία αναγνωρισμένων αναλογιστών. Τα βασικά οικονομικά μεγέθη και υποθέσεις της αναλογιστικής μελέτης την 31η Δεκεμβρίου 2010 έχουν ως ακολούθως:

	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	Κατά την 31/12/2010	Κατά την 31/12/2009	Κατά την 31/12/2010	Κατά την 31/12/2009
Παρούσα αξία υποχρέωσης	827	782	806	782
Μη αναγνωρισμένα αναλογιστικά κέρδη (ζημιές)	(122)	(139)	(122)	(139)
Καθαρή υποχρέωση στην Κατάσταση Οικονομικής Θέσης	<u>705</u>	<u>644</u>	<u>685</u>	<u>644</u>
Ανάλυση κόστους συνταξιοδότησης στην Κατάσταση Συνολικών Εσόδων:				
Κόστος υπηρεσίας	87	99	67	99
Χρηματοοικονομικό κόστος	33	37	33	37
Επίδραση περικοπής	131	0	131	0
Αναλογιστικά κέρδη (ζημιές)	8	11	8	11
Συνολική επιβάρυνση στην Κατάσταση Συνολικών Εσόδων	<u>259</u>	<u>148</u>	<u>238</u>	<u>148</u>
Οι υποχρεώσεις από παροχές στο προσωπικό μεταβλήθηκαν εντός της χρήσεως ως ακολούθως:				
Καθαρή υποχρέωση στην αρχή της χρήσεως	644	519	644	519
Κόστος υπηρεσίας	87	99	67	99
Χρηματοοικονομικό κόστος	33	37	33	37
Επίδραση περικοπής	131	0	131	0
Αναλογιστικά κέρδη (ζημιές)	8	11	8	11
Σύνολο παροχών που καταβλήθηκαν εντός της χρήσεως	(198)	(22)	(198)	(22)
Καθαρή υποχρέωση στο τέλος της χρήσεως	<u>705</u>	<u>644</u>	<u>685</u>	<u>644</u>

ΚΑΠΝΙΚΗ Α. ΜΙΧΑΗΛΙΔΗΣ Α.Ε.
Ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις
για τη χρήση από 1 Ιανουαρίου 2010 έως 31 Δεκεμβρίου 2010
(Τα ποσά είναι εκπεφρασμένα σε χιλιάδες Ευρώ, εκτός αν δηλώνεται διαφορετικά)

Βασικές υποθέσεις αναλογιστικής μελέτης:

Αναλογιστική μέθοδος αποτίμησης	Μέθοδος της Προβλεπόμενης Πιστούμενης Μονάδος
Μέσος ετήσιος ρυθμός μακροχρόνιας αύξησης πληθωρισμού	2,0%
Μέση ετήσια μακροχρόνια αύξηση του Α.Ε.Π.	3,0%
Προεξοφλητικό επιτόκιο	4,3%
Περιουσιακά στοιχεία για την αποζημίωση του Ν. 2112/20	Μηδέν

33. Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις

Οι συνολικές υποχρεώσεις της Εταιρείας και του Ομίλου προς προμηθευτές και λοιπούς τρίτους αναλύονται ως ακολούθως:

	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	Κατά την 31/12/2010	Κατά την 31/12/2009	Κατά την 31/12/2010	Κατά την 31/12/2009
Προμηθευτές	7.948	15.721	2.196	2.186
Επιταγές πληρωτέες	2.602	3.060	2.602	3.060
Προκαταβολές Πελατών	718	1.383	600	1.284
Ασφαλιστικοί Οργανισμοί	3.874	3.755	3.740	3.614
Μερίσματα πληρωτέα	52	52	52	52
Πιστωτές διάφοροι	11.994	13.347	12.029	12.318
Υποχρεώσεις προς συνδεδεμένες επιχειρήσεις	0	0	23.020	10.983
Υποχρεώσεις προς λοιπές συμμετοχικού ενδιαφέροντος επιχειρήσεις	1.140	1.279	1.140	1.279
Έξοδα επομένων χρήσεων	463	0	0	0
Έξοδα χρήσεως δουλευμένα	74	126	0	0
Λοιποί μεταβατικοί λογαριασμοί Παθητικού	182	185	151	151
Υπόλοιπο	<u>29.048</u>	<u>38.909</u>	<u>45.529</u>	<u>34.927</u>

34. Συναλλαγές και Υπόλοιπα με Συνδεδεμένα Πρόσωπα

Ο Όμιλος θεωρεί ως συνδεδεμένα πρόσωπα τα μέλη των Διοικητικών Συμβουλίων (συμπεριλαμβανομένων των συνδεδεμένων προσώπων τους) της μητρικής εταιρείας και των θυγατρικών και συγγενών εταιρειών του Ομίλου καθώς επίσης και τους μετόχους που κατέχουν ποσοστό μεγαλύτερο του 5 % των μετοχικών τους κεφαλαίων. Οι συναλλαγές και τα υπόλοιπα του Ομίλου, κατά τη χρήση 2010 και την 31η Δεκεμβρίου 2010, αντίστοιχα, ήταν οι εξής:

ΚΑΠΝΙΚΗ Α. ΜΙΧΑΗΛΙΔΗΣ Α.Ε.
Ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις
για τη χρήση από 1 Ιανουαρίου 2010 έως 31 Δεκεμβρίου 2010
(Τα ποσά είναι εκπεφρασμένα σε χιλιάδες Ευρώ, εκτός αν δηλώνεται διαφορετικά)

ΣΥΝΔΕΔΕΜΕΝΑ ΠΡΟΣΩΠΑ	Ο ΟΜΙΛΟΣ				Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ			
	Κατά την περίοδο 1/1-31/12/2010		Κατά την 31/12/2010		Κατά την περίοδο 1/1-31/12/2010		Κατά την 31/12/2010	
	Έσοδα από συνδεδεμένα πρόσωπα	Έξοδα προς συνδεδεμένα πρόσωπα	Απαιτήσεις από συνδεδεμένα πρόσωπα	Υποχρεώσεις προς συνδεδεμένα πρόσωπα	Έσοδα από συνδεδεμένα πρόσωπα	Έξοδα προς συνδεδεμένα πρόσωπα	Απαιτήσεις από συνδεδεμένα πρόσωπα	Υποχρεώσεις προς συνδεδεμένα πρόσωπα
	ποσά σε χιλιάδες ευρώ				ποσά σε χιλιάδες ευρώ			
A. Συνδεδεμένα πρόσωπα								
ΑΓΡΕΞΤΕΝΤ Α.Ε.	0	0	0	0	878	0	657	0
RODOP TUTUN SANAYINE TIGARET SA	0	0	75	329	0	0	75	329
MIKAKORCA Sh .P.K.	0	0	0	0	204	2.773	5.440	1.132
LEAF TOBACCO A.MICHAILIDES AD SANDANSKI BULGARIA	0	0	0	0	3.130	17.220	3.528	8.460
MICHAILIDES TOBACCO MOLDOVA S.A.	0	0	0	0	26	13.360	13.686	7.331
LTAM ROMANIA	0	0	572	0	0	0	572	0
A.J. MICHAILIDES-COMMERCIAL	0	0	0	0	0	0	6	0
SLITO S.R.L. ITALIA	0	0	989	811	0	0	989	811
STRUMICA TABAK AD	0	0	0	0	259	17.485	8.452	1.447
ARIS TOBACCO S.R.O.	0	0	0	0	0	441	590	1.107
TRADE & BROKERAGE	0	0	0	0	5.221	254	42.409	3.517
LEAF TOBACCO A. MICHAILIDES ALGERIA-TABACS D'ORIENT S.P.A.	0	0	0	0	0	21	489	0
FERMENT TUTUN SA DROCHIA	0	0	0	0	176	0	295	0
ATLAS TOBACCO ALGERIA	0	0	0	0	0	2	45	25
B. Διευθυντικά στελέχη-Μέλη Διοίκησης								
Σύνολο	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>1.636</u>	<u>1.140</u>	<u>9.894</u>	<u>51.556</u>	<u>77.234</u>	<u>24.160</u>

35. Δεσμεύσεις και Ενδεχόμενες Υποχρεώσεις

35.1 Ενδεχόμενες υποχρεώσεις από επίδικες ή υπό διαιτησία διαφορές

Κατά την 31/12/2010 υφίστανται αγωγές, εξώδικες προσκλήσεις και γενικά μελλοντικές διεκδικήσεις κατά των εταιρειών του Ομίλου και της Εταιρείας, η έκβαση των οποίων δεν είναι δυνατόν να προβλεφθεί με βάση τα στοιχεία και τις πληροφορίες που είναι διαθέσιμες στη διοίκηση του Ομίλου και κατά συνέπεια δεν έχει γίνει οποιαδήποτε πρόβλεψη στις οικονομικές καταστάσεις σε σχέση με τις ανωτέρω εκκρεμείς δικαστικές υποθέσεις. Επιπλέον, η νομική υπηρεσία του Ομίλου εκτιμά ότι η δικαστική έκβαση των ανωτέρω υποθέσεων δεν δύναται να επηρεάσει ουσιωδώς την περιουσιακή κατάσταση και λειτουργία του Ομίλου.

35.2 Ενδεχόμενες υποχρεώσεις χρηματοοικονομικών δεικτών

Κατά τη λήξη της κλειόμενης χρήσεως, μακροπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις του Ομίλου συνολικού ποσού € 194.641 υπόκεινται στην υποχρέωση τήρησης συγκεκριμένων χρηματοοικονομικών δεικτών (Ε.Β.Ι.Τ.Δ.Α. / Κόστος χρηματοδότησης, Ε.Β.Ι.Τ.Δ.Α. / Καταβεβλημένους τόκους, Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων / Σύνολο δανειακών υποχρεώσεων). Η Διοίκηση του Ομίλου εκτιμά ότι ο Όμιλος θα συνεχίσει να ανταποκρίνεται πλήρως στις υποχρεώσεις που απορρέουν κατά την 31/12/2010 από τις δανειακές συμβάσεις, διασφαλίζοντας έτσι επαρκή κεφάλαια για την ομαλή λειτουργία του Ομίλου στο μέλλον.

Η Εταιρεία έχει ελεγχθεί φορολογικά έως και τη χρήση 2004. Η Εταιρεία διενεργεί προβλέψεις για πρόσθετους φόρους σχετικά με τις ανέλεγκτες φορολογικά χρήσεις, έναντι των πιθανολογούμενων πρόσθετων φόρων που ενδέχεται να προκύψουν σε μελλοντικό φορολογικό έλεγχο, βάσει των ευρημάτων των πλέον πρόσφατων φορολογικών ελέγχων και των ισχυόντων διερμηνειών των φορολογικών νόμων. Η σωρευτική πρόβλεψη κατά την 31/12/2010 ανέρχεται σε € 3.961.

Επίσης, σύμφωνα με τις διατάξεις του άρθρου 5 του Ν. 3845/2010, η Εταιρεία έχει υποχρέωση καταβολής έκτακτης οικονομικής ενίσχυσης κοινωνικής αλληλεγγύης και κοινωνικής ευθύνης ποσού € 1.663. Για την εν λόγω φορολογική υποχρέωση η Εταιρεία έχει σχηματίσει ισόποση πρόβλεψη με επιβάρυνση της κατάστασης συνολικών εσόδων της κλειόμενης χρήσεως.

35.3 Λοιπές ενδεχόμενες υποχρεώσεις

Ο Όμιλος κατά την 31/12/2010 είχε χορηγήσει εγγυητικές επιστολές καλής εκτελέσεως συμβάσεων συνολικού ποσού € 1.105 (2009: € 1.770).

ΚΑΠΝΙΚΗ Α. ΜΙΧΑΗΛΙΔΗΣ Α.Ε.
Ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις
για τη χρήση από 1 Ιανουαρίου 2010 έως 31 Δεκεμβρίου 2010
(Τα ποσά είναι εκπεφρασμένα σε χιλιάδες Ευρώ, εκτός αν δηλώνεται διαφορετικά)

Ο Όμιλος κατά την 31/12/2010 είχε συνάψει συμβάσεις σχετικά με τη λειτουργική μίσθωση μεταφορικών μέσων οι οποίες λήγουν σε διάφορες ημερομηνίες έως και το έτος 2013.

Τα έξοδα μισθωμάτων λειτουργικών μισθώσεων κτιρίων και μεταφορικών μέσων τα οποία καταχωρήθηκαν στην κατάσταση συνολικών εσόδων της κλειόμενης χρήσεως για τον Όμιλο και την Εταιρεία αντίστοιχα ανήλθαν σε € 299. Οι μελλοντικές ελάχιστες καταβολές με βάση τις μη ακυρώσιμες συμβάσεις λειτουργικών μισθώσεων που ήταν σε ισχύ την 31 Δεκεμβρίου 2010 και 31 Δεκεμβρίου 2009 έχουν ως ακολούθως:

	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	Κατά την 31/12/2010	Κατά την 31/12/2009	Κατά την 31/12/2010	Κατά την 31/12/2009
Μέχρι 1 έτος	116	158	116	158
Από 1 έως και 5 έτη	89	87	89	87
Πάνω από 5 έτη	0	0	0	0
Σύνολο	<u>205</u>	<u>245</u>	<u>205</u>	<u>245</u>

Οι εταιρείες του Ομίλου δεν έχουν ελεγχθεί φορολογικά για τις ακόλουθες χρήσεις:

Εταιρεία	ΑΠΟ	ΕΩΣ
ΚΑΠΝΙΚΗ Α. ΜΙΧΑΗΛΙΔΗΣ Α.Ε.	2005	2010
<i>I. θυγατρικές εταιρείες</i>		
LEAF TOBACCO A.MICHAILIDES AD SANDANSKI BULGARIA	2005	2010
STRUMICA TABAK AD	2007	2010
MIKAKORCA Sh .P.K.	2007	2010
MICHAILIDES TOBACCO MOLDOVA S.A.	2006	2010
ARIS TOBACCO SPOL S.R.O.	2007	2010
A.J.MICHAILIDES COMMERCIAL ENTERPRISES LTD	1997	2010
TRADE & BROKERAGE	-	
LEAF TOBACCO A. MICHAILIDES ALGERIA-TABACS D'ORIENT S.P.A.	2008	2010
FERMENT TUTUN SA DROCHIA	2007	2010
ΑΓΡΕΞΤΕΝΤ Α.Ε.	2009	2010
ATLAS TOBACCO SPA	2003	2010
MICHAILIDES ML ORIENTAL TOBACCO PVT LTD.		2010

Ο Όμιλος διενεργεί προβλέψεις για πρόσθετους φόρους σχετικά με τις ανέλεγκτες φορολογικά χρήσεις εκάστης ενοποιούμενης εταιρείας, έναντι των πιθανολογούμενων

ΚΑΠΝΙΚΗ Α. ΜΙΧΑΗΛΙΔΗΣ Α.Ε.
Ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις
για τη χρήση από 1 Ιανουαρίου 2010 έως 31 Δεκεμβρίου 2010
(Τα ποσά είναι εκπεφρασμένα σε χιλιάδες Ευρώ, εκτός αν δηλώνεται διαφορετικά)

πρόσθετων φόρων που ενδέχεται να προκύψουν σε μελλοντικό φορολογικό έλεγχο, βάσει των ευρημάτων των πλέον πρόσφατων φορολογικών ελέγχων και των ισχυόντων διερμηνειών των φορολογικών νόμων. Η σωρευτική πρόβλεψη κατά την 31/12/2010 ανέρχεται σε € 3.961 (2009: € 7.262) για τον Όμιλο και € 3.961 (2009: € 7.262) για την Εταιρεία.

36. Μεταγενέστερα των Οικονομικών Καταστάσεων Γεγονότα

Πέραν των ήδη μνημονευθέντων γεγονότων, δεν υπάρχουν μεταγενέστερα των οικονομικών καταστάσεων της 31ής Δεκεμβρίου 2010 γεγονότα, που να αφορούν τον Όμιλο, στα οποία επιβάλλεται αναφορά από τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς.

Θεσσαλονίκη, 29 Απριλίου 2011

**Ο ΠΡΟΕΔΡΟΣ ΚΑΙ
ΔΙΕΥΘΥΝΩΝ ΣΥΜΒΟΥΛΟΣ**

**ΑΛΕΞΑΝΔΡΟΣ
ΜΙΧΑΗΛΙΔΗΣ
(Α.Δ.Τ. ΑΗ 199791)**

ΤΟ ΜΕΛΟΣ

**ΑΡΙΣΤΕΙΔΗΣ
ΧΑΤΖΗΣΤΕΦΑΝΟΥ
(Α.Δ.Τ. ΑΗ 199564)**

**Ο ΠΡΟΙΣΤΑΜΕΝΟΣ
ΛΟΓΙΣΤΗΡΙΟΥ**

**ΑΝΤΩΝΙΟΣ
ΣΤΑΜΝΑΣ
(Α.Δ.Τ. Χ 224716)
(Α.Μ.Ο.Ε. 2876)**